

DWS Investment GmbH

DWS Defensiv

Jahresbericht 2021/2022



Investors for a new now

DWS Defensiv

Inhalt

Jahresbericht 2021/2022
vom 1.10.2021 bis 30.9.2022 (gemäß § 101 KAGB)

- 2 / Hinweise
- 5 / Hinweise für Anleger in Luxemburg
- 6 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 8 / Jahresbericht
DWS Defensiv
- 38 / Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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 hinzugerechnet. 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 2022** 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 Defensiv (<https://www.dws.de/gemischte-fonds/de000dws1ur7-dws-defensiv-lc>)

Russland/Ukraine-Krise

Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine markiert einen dramatischen Wendepunkt in Europa, der unter anderem die Sicherheitsarchitektur und die Energiepolitik Europas nachhaltig beeinflussen und für erhebliche Volatilität sorgen dürfte. Allerdings sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. 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.

Umbenennung des Fonds

Der Fonds **DWS Defensiv** wird mit Wirkung zum 1. Januar 2023 in **DWS ESG Defensiv** umbenannt.

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernststen, 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 Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg ist:

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

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt bzw. Rücknahmeanträge eingereicht werden,
- die Anleger kostenlos sämtliche Informationen, wie Verkaufsprospekte samt Anlagebedingungen, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen; zudem sind diese Dokumente über die Internetseite www.dws.com erhältlich,
- Zahlungen an die Anteilhaber weitergeleitet werden.

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 Defensiv

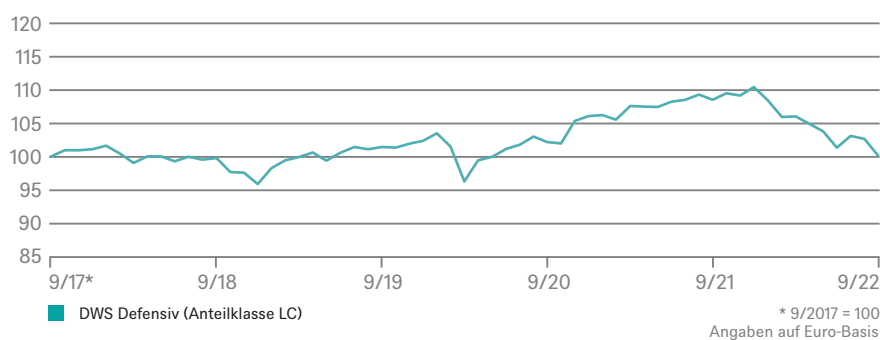
Anlageziel und Anlage- ergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des DWS Defensiv ist die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Zertifikate, Fonds und Bankguthaben. Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens müssen in verzinslichen Wertpapieren wie z.B. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen bzw. Wandelanleihen in- und ausländischer Aussteller, in Zertifikaten auf Renten bzw. Rentenindizes oder in Rentenfonds angelegt werden. Davon müssen mindestens 51% der entsprechenden Investmentquote in auf Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Wertpapiere von Emittenten angelegt werden, die zum Zeitpunkt ihres Erwerbs über einen Investment-Grade-Status verfügen. Bis zu 35% des Wertes des Sondervermögens dürfen in Aktien, Aktienfonds, Aktienzertifikaten sowie Zertifikaten auf Rohstoffe und Rohstoffindizes angelegt werden. Je bis zu 35% des Wertes des Sondervermögens dürfen in Geldmarktinstrumenten, in Geldmarktfonds und in Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitstruktur bzw. Bankguthaben angelegt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von der COVID-19-Pandemie, hoher Verschuldung weltweit, zunächst noch sehr niedrigen, phasenweise teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken geprägt, insbesondere mit Blick auf die sprunghaft gestiegenen Inflationsraten. Aber auch der seit

DWS Defensiv

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: 30.9.2022

DWS Defensiv

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	DE000DWS1UR7	-7,7%	-1,3%	0,2%
Klasse TFC	DE000DWS2UB9	-7,3%	0,2%	3,1% ¹⁾

¹⁾ Klasse TFC aufgelegt am 3.4.2018

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

Stand: 30.9.2022

Februar 2022 eskalierende Russland/Ukraine-Konflikt beeinflusste zunehmend das Marktgeschehen. Darüber hinaus notierte der Euro unter Schwankungen gegenüber dem US-Dollar deutlich schwächer. Vor diesem schwierigen Hintergrund verzeichnete der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr bis Ende September 2022 einen Wertrückgang von 7,7% je Anteil (Anteilklasse LC; 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 zusam-

menhängend der Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die Unsicherheit über den zukünftigen Kurs der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie der US-Zentralbank (Fed), gerade auch angesichts deutlich gesteigener Inflationsraten einerseits und aufkommender Rezession andererseits, sowie den eskalierenden Konflikt zwischen Russland und der Ukraine an.

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten stand vor allem zu Beginn des Berichtszeitraums insbesondere unter dem Eindruck der Coronavirus-Pandemie und deren gesellschaftlichen sowie ökonomischen Folgen für die Weltgemeinschaft.

Demgegenüber unterstützte die – angesichts der abgeschwächten Weltkonjunktur – extrem lockere Geldpolitik der Zentralbanken der Industrieländer die Kursentwicklung an den Finanzmärkten. Die Konjunkturaussichten hatten sich zunächst verbessert, begünstigt durch die von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen und Maßnahmenpakete mit dem Ziel, die wirtschaftlichen Auswirkungen der Coronakrise zu bewältigen, sowie durch die Zulassungen für COVID-19-Impfstoffe und die einsetzenden Impfkampagnen. Allerdings kam bei den Investoren in der Folgezeit zunehmend auch die Inflationsfrage auf, hervorgerufen u.a. durch die deutlich gestiegenen Preise an den Rohstoffmärkten, den Corona bedingten Konsum-Nachholbedarf sowie partielle Angebotsverknappung aufgrund von Lieferschwierigkeiten. Zudem dämpften die dynamische Ausbreitung des Coronavirus und dessen Mutanten sowie damit verbundene neue Beschränkungen die Konjunkturperspektiven. Seit dem ersten Quartal 2022 trübte vor allem die Eskalation des Russland/Ukraine-Konflikts spürbar die Stimmung bei den Investoren ein und belastete die Kapitalmarktentwicklung weltweit.

Vor dem Hintergrund einer global hohen Verschuldung und einer langjährigen Phase sehr niedriger Zinsen kam es an den Bondmärkten im Berichtszeitraum unter Schwankungen zu per Saldo spürbar gestiegenen Anleiherenditen, begleitet von merklichen Anleiherückgängen. In vielen Ländern erreichten die Renditen von Staatsanleihen zwischenzeitlich teilweise Mehr-Jahres-Höchststände.

DWS Defensiv

Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	LC	DE000DWS1UR7
	TFC	DE000DWS2UB9
Wertpapierkennnummer (WKN)	LC	DWS1UR
	TFC	DWS2UB
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LC	EUR
	TFC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LC	21.6.2013 (ab 1.1.2018 als Anteilklasse LC)
	TFC	3.4.2018
Ausgabeaufschlag	LC	3% p.a.
	TFC	Keinen
Verwendung der Erträge	LC	Thesaurierung
	TFC	Thesaurierung
Kostenpauschale	LC	1,1% p.a.
	TFC	0,6% p.a.
Mindestanlagesumme	LC	Keine
	TFC	Keine
Erstausgabepreis	LC	EUR 100 (zuzüglich Ausgabeaufschlag)
	TFC	EUR 100

Kerntreiber des Renditeanstiegs waren Erwartungen der Marktteilnehmer hinsichtlich der zukünftigen Inflationsraten, die während des Berichtszeitraums nach oben schnellten, und damit verbundener Reaktionen der Zentralbanken. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum per Saldo deutliche Kursrückgänge. Zwar konnten die Börsen in den USA und Europa im vierten Quartal 2021 noch Kurszuwächse vorweisen, ab Januar bis Ende September 2022 mussten diese jedoch unter Schwankungen ebenfalls spürbare Kursrückschläge hinnehmen.

Auf der Aktienseite legte das Portfoliomanagement vorzugweise in Titeln von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus den USA. Europäische

und japanische Aktientitel wurden beigemischt.

Bei seinen Renteninvestments war der Fonds im Berichtszeitraum nach wie vor global aufgestellt. Hinsichtlich der Emittentenstruktur bevorzugte das Portfoliomanagement unter Renditeaspekten Corporate Bonds (Unternehmensanleihen) mit Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen), sowie Zinstitel aus den Emerging Markets.

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

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren

realisierte Gewinne bei Futures und ausländischen Aktie sowie bei inländischen Investments. Dem standen realisierte Verluste bei Devisentermingeschäften, ausländischen Renten und Währungen gegenüber.

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Das Sondervermögen bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8(1) der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die Darstellung der offenzulegenden Informationen für regelmäßige Berichte für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 8(1) gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) sowie im Sinne des Artikels 6 gemäß Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung) können hinter der Vermögensaufstellung entnommen werden.

Jahresbericht DWS Defensiv

Vermögensübersicht zum 30.09.2022

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	16.755.347,25	4,03
Finanzsektor	10.795.816,97	2,60
Gesundheitswesen	10.611.547,45	2,55
Dauerhafte Konsumgüter	9.261.343,35	2,23
Industrien	8.092.194,01	1,95
Kommunikationsdienste	6.103.116,32	1,47
Hauptverbrauchsgüter	4.960.171,57	1,19
Grundstoffe	3.545.289,25	0,85
Energie	2.201.273,64	0,53
Versorger	1.323.090,63	0,32
Sonstige	1.496.459,91	0,36
Summe Aktien:	75.145.650,35	18,08
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonstige öffentliche Stellen	94.331.063,27	22,71
Unternehmen	51.832.116,39	12,47
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	48.049.452,13	11,56
Institute	32.225.449,69	7,75
Zentralregierungen	15.004.860,64	3,61
Regionalregierungen	1.121.359,30	0,27
Sonstige	1.513.458,47	0,36
Summe Anleihen:	244.077.759,89	58,73
3. Zertifikate	4.228.336,98	1,02
4. Investmentanteile	77.344.963,29	18,61
5. Derivate	6.756.768,64	1,63
6. Bankguthaben	2.135.000,50	0,51
7. Sonstige Vermögensgegenstände	8.673.201,72	2,09
II. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-2.386.943,28	-0,57
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-374.839,67	-0,09
3. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-25.062,42	-0,01
III. Fondsvermögen	415.574.836,00	100,00

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

DWS Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30.09.2022

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						311.958.180,76	75,07	
Aktien								
Australia and New Zealand Banking Group (AU000000ANZ3)	Stück	13.299	13.299	15.682	AUD	22,8000	200.859,30	0,05
Bluescope Steel (AU000000BSL0)	Stück	19.091	19.091		AUD	15,1900	192.098,76	0,05
Commonwealth Bank of Australia (AU000000CBA7)	Stück	6.083	6.083		AUD	90,7000	365.479,66	0,09
Fortescue Metals Group (AU000000FMG4)	Stück	20.487	24.529	4.042	AUD	16,8200	228.266,65	0,05
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Stück	3.193	3.193		AUD	93,3900	197.531,98	0,05
Sonic Healthcare (AU000000SHL7)	Stück	4.170	4.170		AUD	30,5800	84.471,78	0,02
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück	2.799		559	CAD	121,2500	252.504,56	0,06
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	7.893		1.748	CAD	150,6100	884.464,66	0,21
Canadian Tire Cl.A (CA1366812024)	Stück	3.446	3.446		CAD	147,2100	377.430,65	0,09
Magna International Cl.A (CA5592224011)	Stück	11.774		1.061	CAD	66,4100	581.757,63	0,14
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	4.225		524	CAD	124,4300	391.143,74	0,09
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	4.863		1.293	CAD	66,0900	239.124,79	0,06
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	6.233			CAD	84,9600	393.999,99	0,09
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	3.739		1.542	CHF	92,4600	360.037,43	0,09
Nestlé Reg. (CH0038863350)	Stück	2.320	2.320		CHF	106,8000	258.046,24	0,06
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	722		100	CHF	394,9000	296.935,85	0,07
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	4.559		411	DKK	901,0000	552.401,69	0,13
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	1.131	225		EUR	117,6200	133.028,22	0,03
AEGON (NL0000303709)	Stück	98.321	155.100	56.779	EUR	4,0860	401.739,61	0,10
Allianz (DE0008404005)	Stück	1.593	205	277	EUR	160,7600	256.090,68	0,06
Assicurazioni Generali (IT0000062072)	Stück	21.273			EUR	13,9850	297.502,91	0,07
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	4.838		14.933	EUR	42,9950	208.009,81	0,05
CRH (IE0001827041)	Stück	11.635	11.635		EUR	32,9600	383.489,60	0,09
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	13.774		1.241	EUR	30,8300	424.652,42	0,10
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	24.124	24.124	67.233	EUR	7,9320	191.351,57	0,05
ENEL (IT0003128367)	Stück	39.185	39.185		EUR	4,2310	165.791,74	0,04
EuroAPI (FR0014008VX5)	Stück	213	213		EUR	17,2150	3.666,80	0,00
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	7.805		1.556	EUR	21,0700	164.451,35	0,04
Kering (FR0000121485)	Stück	533		106	EUR	448,3000	238.943,90	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	20.201		1.821	EUR	26,0150	525.529,02	0,13
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	8.705		4.101	EUR	15,7960	137.504,18	0,03
Lanxess (DE0005470405)	Stück	9.738	9.738		EUR	29,4400	286.686,72	0,07
L'Oreal (FR0000120321)	Stück	904		721	EUR	324,6500	293.483,60	0,07
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	778		527	EUR	603,3000	469.367,40	0,11
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	848		489	EUR	246,2000	208.777,60	0,05
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	14.168		2.826	EUR	15,8450	224.491,96	0,05
Sanofi (FR0000120578)	Stück	4.910	7.194	5.434	EUR	78,7100	386.466,10	0,09
SAP (DE0007164600)	Stück	5.289		477	EUR	83,0800	439.410,12	0,11
Sartorius Stedim Biotech (FR0013154002)	Stück	722		231	EUR	309,4000	223.386,80	0,05
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	6.153		555	EUR	113,9600	701.195,88	0,17
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	23.547	23.547		EUR	11,2150	264.079,61	0,06
Tenaris (LU0156801721)	Stück	51.583	51.583		EUR	13,2150	681.669,35	0,16
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	26.643		35.371	EUR	6,3480	169.129,76	0,04
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	8.414	10.740	15.738	EUR	48,3450	406.774,83	0,10
Universal Music Group (NL0015000IY2)	Stück	13.963		2.785	EUR	19,2040	268.145,45	0,06
VINCI (FR0000125486)	Stück	3.456	3.456		EUR	83,2000	287.539,20	0,07
Vivendi (FR0000127771)	Stück	27.254	10.506		EUR	7,9600	216.941,84	0,05
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	8.194	5.022	12.472	EUR	21,6600	177.482,04	0,04
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	4.187	154	1.545	GBP	27,4400	131.072,14	0,03
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	2.702		1.021	GBP	100,0200	308.315,60	0,07
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück	27.102	27.102		GBP	6,0900	188.296,37	0,05
Gsk (GB00BN7SWP63)	Stück	14.076	14.076		GBP	13,1780	211.617,74	0,05
Haleon (GB00BMX86B70)	Stück	17.595	17.595		GBP	2,7544	55.289,91	0,01
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77)	Stück	3.618	3.618		GBP	60,5000	249.716,50	0,06
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	27.481		2.479	GBP	21,9800	689.102,02	0,17
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	4.848	832		GBP	48,6350	268.989,20	0,06
SSE (GB0007908733)	Stück	19.689		21.338	GBP	15,2650	342.881,28	0,08
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	41.608		8.299	GBP	7,4340	352.876,47	0,08
Cheung Kong Property Holdings (KYG2177B1014)	Stück	56.500	56.500		HKD	47,2000	345.500,83	0,08
CK Hutchison Holdings (KYG217651051)	Stück	50.000	50.000		HKD	43,4000	281.137,25	0,07
Chugai Pharmaceutical Co. (JP3519400000)	Stück	17.100	17.100		JPY	3.626,0000	437.083,04	0,11

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Dai Nippon Printing Co. (JP3493800001)	Stück	6.900	6.900		JPY 2.900,0000	141.054,56	0,03
Daito Trust Construction Co. (JP3486800000)	Stück	1.300	1.300		JPY 13.570,0000	124.355,00	0,03
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück	4.600	4.600		JPY 3.501,0000	113.524,60	0,03
Kyowa Kirin Co. (JP3256000005)	Stück	5.600	5.600		JPY 3.315,0000	130.861,41	0,03
Mitsubishi Corp. (JP3898400001)	Stück	9.600	9.600		JPY 3.968,0000	268.523,90	0,06
Mitsubishi Estate Co. (JP3899600005)	Stück	13.500	13.500		JPY 1.896,5000	180.478,99	0,04
Mitsubishi HC Capital (JP3499800005)	Stück	31.000	31.000		JPY 622,0000	135.922,74	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	33.300		112.100	JPY 651,5000	152.932,12	0,04
Nintendo Co. (JP3756600007)	Stück	7.200	8.000	800	JPY 5.854,0000	297.115,47	0,07
Nippon Express Hldgs (JP3688370000)	Stück	3.200	3.200		JPY 7.360,0000	166.022,84	0,04
Nippon Telegraph and Telephone Corp. (JP3735400008)	Stück	4.500	4.500		JPY 3.906,0000	123.903,85	0,03
Recruit Holdings Co. (JP3970300004)	Stück	4.800	4.800		JPY 4.161,0000	140.792,33	0,03
Secom Co. (JP3421800008)	Stück	2.400	2.400		JPY 8.276,0000	140.014,10	0,03
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001)	Stück	10.200	10.200	43.600	JPY 1.768,0000	127.122,52	0,03
Sekisui House (JP3420600003)	Stück	11.800	11.800		JPY 2.401,0000	199.716,62	0,05
SG Holdings Co. (JP3162700006)	Stück	10.000	10.000		JPY 1.980,0000	139.574,23	0,03
Sompo Holdings (JP3165000005)	Stück	9.900	9.900		JPY 5.762,0000	402.113,35	0,10
Suntory Beverage & Food (JP3336560002)	Stück	4.300	4.300		JPY 5.130,0000	155.498,38	0,04
Toppan (JP3629000005)	Stück	6.900	6.900		JPY 2.154,0000	104.769,49	0,03
Toyota Motor (JP3633400001)	Stück	14.800	14.800		JPY 1.876,0000	195.719,72	0,05
Yakult Honsha Co. (JP3931600005)	Stück	1.400	1.400		JPY 8.410,0000	82.997,32	0,02
Aker BP (NO0010345853)	Stück	21.533	21.533		NOK 313,9000	644.083,81	0,15
Alleima Ab (SE0017615644)	Stück	4.306	4.306		SEK 34,7000	13.699,80	0,00
Orron Energy (SE0000825820)	Stück	22.643	22.643	27.159	SEK 19,8200	41.147,95	0,01
Sandvik (SE0000667891)	Stück	21.534	43.068	21.534	SEK 148,1000	292.408,76	0,07
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	20.793	20.793		SEK 95,9000	182.829,54	0,04
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson B (Free) (SE0000108656)	Stück	29.448	29.448		SEK 65,1500	175.906,08	0,04
DBS Group Holdings (SG1L01001701)	Stück	12.700	12.700		SGD 33,3900	301.398,77	0,07
United Overseas Bank (SG1M31001969)	Stück	15.500	15.500		SGD 26,1600	288.197,87	0,07
Abbott Laboratories (US0028241000)	Stück	3.407		680	USD 98,2900	340.561,41	0,08
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	11.372		1.025	USD 142,7200	1.650.576,47	0,40
Adobe (US00724F1012)	Stück	2.326		301	USD 278,2500	658.201,46	0,16
Advanced Micro Devices (US0079031078)	Stück	3.736		1.915	USD 64,1400	243.696,78	0,06
AGCO Corp. (US0010841023)	Stück	3.772	3.772		USD 96,6000	370.563,61	0,09
Align Technology (US0162551016)	Stück	484	484		USD 211,0100	103.863,36	0,02
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	29.060	27.607	407	USD 97,4200	2.879.106,27	0,69
Amazon.com (US0231351067)	Stück	9.180	8.721	42	USD 114,8000	1.071.762,43	0,26
American Express Co. (US0258161092)	Stück	2.525	256	452	USD 137,7900	353.828,69	0,09
Apple (US0378331005)	Stück	25.744		5.361	USD 142,4800	3.730.301,15	0,90
Applied Materials (US0382221051)	Stück	6.431		2.838	USD 84,4200	552.125,52	0,13
Automatic Data Processing (US0530151036)	Stück	3.902		351	USD 227,7500	903.773,52	0,22
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	17.739		9.132	USD 30,6600	553.114,76	0,13
Berkshire Hathaway Cl.B (new) (US0846707026)	Stück	2.923	2.923		USD 269,5800	801.365,14	0,19
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	5.722	457	1.051	USD 65,0800	378.712,25	0,09
Blackrock (US09247X1019)	Stück	455		91	USD 563,9200	260.941,32	0,06
BorgWarner (US0997241064)	Stück	13.899		5.106	USD 31,6700	447.657,21	0,11
Caterpillar (US1491231015)	Stück	833	833		USD 165,9000	140.541,75	0,03
CBRE Group Cl.A (US12504L1098)	Stück	4.334	4.334		USD 67,7900	298.791,68	0,07
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück	1.562	1.562		USD 158,9700	252.528,36	0,06
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	5.098	649	6.485	USD 97,0600	503.215,58	0,12
Charles Schwab (US8085131055)	Stück	4.824		962	USD 72,6400	356.366,68	0,09
Chubb (CH0044328745)	Stück	1.931		385	USD 183,7800	360.906,32	0,09
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	6.656	672	17.069	USD 42,3900	286.939,73	0,07
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023)	Stück	3.793	3.793		USD 58,4500	225.466,13	0,05
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)	Stück	3.943	3.943		USD 71,7700	287.795,29	0,07
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	26.192		2.362	USD 27,1900	724.255,55	0,17
DexCom (US2521311074)	Stück	2.452	2.452		USD 82,1000	204.728,16	0,05
Dow (US2605571031)	Stück	5.744		2.416	USD 44,1600	257.963,02	0,06
eBay (US2786421030)	Stück	13.934		1.257	USD 37,6900	534.091,79	0,13
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	5.901		531	USD 83,8300	503.082,30	0,12
Electronic Arts (US2855121099)	Stück	2.733		545	USD 117,4700	326.498,03	0,08
Elevance Health (US0367521038)	Stück	1.218		151	USD 456,7900	565.819,40	0,14
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	1.192	1.192		USD 330,0100	400.052,80	0,10
EOG Resources (US26875P1012)	Stück	4.080	4.080		USD 112,9700	468.745,65	0,11
FMC Corp. (US3024913036)	Stück	3.633		835	USD 106,3100	392.783,72	0,09
Fortune Brands Home & Security (US34964C1062)	Stück	5.493	5.493		USD 54,5300	304.620,45	0,07
Fox Cl.A (US35137L1052)	Stück	16.844	16.844		USD 30,5100	522.638,50	0,13
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	4.291		6.294	USD 63,0700	275.229,71	0,07
International Paper Co. (US4601461035)	Stück	3.249	9.608	15.967	USD 32,0900	106.031,13	0,03
Intuit (US4612021034)	Stück	1.396		126	USD 396,8100	563.354,78	0,14
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	6.276	3.114	3.680	USD 106,1600	677.575,67	0,16

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Keurig Dr Pepper (US49271V1008)	Stück	8.703		7.002	USD	36,1200	319.691,20	0,08
KLA (US4824801009)	Stück	866		173	USD	310,7100	273.644,73	0,07
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	1.001		274	USD	370,5500	377.220,13	0,09
Linde (IE00BZ12WP82)	Stück	1.426		385	USD	269,6100	390.993,45	0,09
Lowe's Companies (US5486611073)	Stück	2.177	2.177		USD	190,4600	421.673,37	0,10
Lululemon Athletica (US5500211090)	Stück	1.179		235	USD	300,2200	359.970,89	0,09
Marsh & McLennan Cos. (US5717481023)	Stück	2.008		401	USD	150,6500	307.642,84	0,07
Mastercard C.I.A. (US57636Q1040)	Stück	1.722		119	USD	286,7700	502.204,76	0,12
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	7.240	7.240		USD	86,6400	637.926,98	0,15
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	2.858		258	USD	136,4100	396.481,01	0,10
Micron Technology (US5951121038)	Stück	8.144		1.624	USD	50,0100	414.198,56	0,10
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	13.782	259	2.409	USD	237,5000	3.328.816,23	0,80
Mondelez International C.I.A. (US6092071058)	Stück	5.019	580	885	USD	56,6700	289.257,33	0,07
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	788		157	USD	246,5600	197.589,02	0,05
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	4.455		889	USD	79,8600	361.818,67	0,09
Motorola Solutions (US200763075)	Stück	2.250		279	USD	225,3000	515.534,42	0,12
Netflix (US64110L1061)	Stück	753	753		USD	239,7100	183.567,20	0,04
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	2.479		224	USD	214,5500	540.902,52	0,13
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	5.100		3.270	USD	122,2000	633.804,54	0,15
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	12.217		1.101	USD	61,4000	762.863,62	0,18
Paycom Software (US70432V1026)	Stück	747		149	USD	334,4300	254.062,05	0,06
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	3.360		2.629	USD	88,7000	303.093,66	0,07
PepsiCo (US7134481081)	Stück	7.956		718	USD	166,6100	1.348.061,79	0,32
Pfizer (US7170811035)	Stück	9.176		6.511	USD	44,1600	412.094,13	0,10
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	1.651		329	USD	150,7300	253.081,69	0,06
Public Storage (US74460D1090)	Stück	1.265		1.226	USD	287,4900	369.851,37	0,09
Pulte Group (US7458671010)	Stück	6.504	6.504		USD	38,1400	252.275,56	0,06
QUALCOMM (US7475251036)	Stück	1.644	1.644		USD	114,8400	192.003,42	0,05
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück	813		162	USD	691,8200	572.002,09	0,14
S&P Global (US78409V1044)	Stück	838		167	USD	310,4300	264.558,47	0,06
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	8.227		741	USD	86,5700	724.307,32	0,17
Taiwan Semiconductor ADR (US8740391003)	Stück	2.525	2.525	10.044	USD	69,2800	177.902,98	0,04
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	2.355		328	USD	151,7900	363.536,51	0,09
Tesla (US88160R1014)	Stück	2.796	1.864	186	USD	268,2100	762.651,44	0,18
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	1.060		211	USD	296,1100	319.207,36	0,08
The Home Depot (US4370761029)	Stück	3.876		349	USD	278,3300	1.097.129,14	0,26
The Kroger Co. (US5010441013)	Stück	11.937		2.380	USD	44,6800	542.403,30	0,13
The Mosaic (US61945C1036)	Stück	3.911	3.911		USD	48,3900	192.467,50	0,05
Truist Financial (US89832Q1094)	Stück	5.560		1.109	USD	43,9700	248.625,24	0,06
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	3.181	3.181		USD	199,2000	644.416,96	0,16
United Rentals (US9113631090)	Stück	1.194		174	USD	270,1500	328.037,32	0,08
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	4.153	75	505	USD	508,8300	2.149.060,30	0,52
VISA C.I.A. (US92826C8394)	Stück	6.964		628	USD	180,0600	1.275.234,25	0,31
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	2.041		3.051	USD	97,4500	202.273,42	0,05
Warner Bros. Discovery (US9344231041)	Stück	12.712	12.712		USD	11,6600	150.739,27	0,04
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	9.700		9.700	USD	40,5000	399.522,02	0,10
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	2.309	2.309		USD	150,9500	354.463,08	0,09

Verzinsliche Wertpapiere

1,1250	% A.N.Z. Banking Group 19/21.11.29 MTN (XS2082818951)	EUR	570	570	%	92,1260	525.118,20	0,13	
1,7500	% Acea 19/23.05.28 MTN (XS2001278899)	EUR	1.020		%	87,7590	895.141,80	0,22	
0,7500	% Action Logement Services 21/19.07.41 MTN (FRO014004JA7)	EUR	700		%	63,2330	442.631,00	0,11	
1,2500	% AIB Group 19/28.05.24 MTN (XS2003442436)	EUR	1.080		%	95,9160	1.035.892,80	0,25	
1,7500	% Akelius Residential Property 17/07.02.25 MTN (XS1622421722)	EUR	1.070		%	94,4840	1.010.978,80	0,24	
3,8750	% Akelius Residential Property 18/05.10.78 (XS1788973573)	EUR	306	610	304	%	93,9690	287.545,14	0,07
1,6250	% Alliander 18/und. (XS1757377400)	EUR	1.650		%	90,2430	1.489.009,50	0,36	
6,3750	% America Móvil 13/06.09.73 Cl.B (XS0969341147)	EUR	1.500		%	101,6250	1.524.375,00	0,37	
2,1250	% Ardagh Pack Fin./Holdings USA 20/15.08.26 Reg S (XS2189356996)	EUR	950	760	720	%	76,9530	731.053,50	0,18
2,7500	% Arkema 19/und. (FRO013425170)	EUR	900	900	%	92,6240	833.616,00	0,20	
0,3360	% Asahi Group Holdings 21/19.04.27 (XS2328981431)	EUR	1.130		%	86,5470	977.981,10	0,24	
5,0000	% Assicurazioni Generali 16/08.06.48 MTN (XS1428773763)	EUR	1.400		%	93,5400	1.309.560,00	0,32	
0,2500	% AT & T 19/04.03.26 (XS2051361264)	EUR	1.410		%	89,6980	1.264.741,80	0,30	
0,0000	% Austria 21/20.02.31 (AT0000A2NWX83)	EUR	488	38	%	80,1100	390.936,80	0,09	
3,8750	% AXA 14/und. MTN (XS1069439740)	EUR	1.400		%	93,3530	1.306.942,00	0,31	
4,2500	% AXA 22/10.03.43 MTN (XS2487052487)	EUR	560	560	%	87,0220	487.323,20	0,12	
0,2500	% Bank Nederlandse Gemeenten 21/12.01.32 MTN (XS2430965538)	EUR	400	400	%	77,9380	311.752,00	0,08	
2,7500	% Banque ouest Africaine Developm. 21/22.01.33 Reg S (XS2288824969)	EUR	1.100		%	73,2325	805.557,50	0,19	

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
1,3750 % Barclays 18/24.01.26 MTN (XS1757394322) . .	EUR	1.350			%	92,8040	1.252.854,00	0,30
0,2000 % Bayerische Landesbank 19/20.05.30 MTN ÖPF (DE000BLB6JM4) ³⁾	EUR	4.800	4.800		%	81,0250	3.889.200,00	0,94
1,3360 % Becton Dickinson Euro Finance 21/13.08.41 (XS2375844656)	EUR	940			%	60,6130	569.762,20	0,14
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	494	38		%	78,8570	389.553,58	0,09
1,0000 % BNG Bank 16/12.01.26 MTN (XS1342516629)	EUR	680	50		%	94,7430	644.252,40	0,16
2,7500 % BNP Paribas 15/27.01.26 MTN (XS1325645825)	EUR	540	540		%	94,2010	508.685,40	0,12
0,5000 % Booking Holdings 21/08.03.28 (XS2308322002)	EUR	1.680			%	84,0270	1.411.653,60	0,34
3,2500 % BP Capital Markets 20/Und. (XS2193661324) .	EUR	1.510	1.510		%	88,9870	1.343.703,70	0,32
2,1250 % Bpifrance 22/29.11.2027 MTN (FR001400BB83)	EUR	600	600		%	97,3780	584.268,00	0,14
0,5000 % British Telecommunications 19/12.09.25 MTN (XS2051494222)	EUR	1.110			%	91,2620	1.013.008,20	0,24
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531) .	EUR	835	65		%	84,8520	708.514,20	0,17
0,0000 % Caisse d'Amortism. Dette Sociale 21/25.05.29 MTN (FR0014002GI0)	EUR	700	700		%	83,6210	585.347,00	0,14
0,8000 % Capital One Financial 19/12.06.24 (XS2009011771)	EUR	1.090			%	94,8350	1.033.701,50	0,25
10,1250 % Carnival 20/01.02.26 Reg S (XS2010030596)	EUR	610	490	470	%	100,6760	614.123,60	0,15
3,5800 % Casino, Guichard-Perrachon 14/07.02.25 MTN (FR0012369122)	EUR	1.500	1.200	1.100	%	59,0620	885.930,00	0,21
0,8750 % Chorus 19/05.12.26 MTN (XS2084759757) . .	EUR	1.370			%	89,1550	1.221.423,50	0,29
3,6250 % Chorus 22/07.09.2029 MTN (XS2521013909) .	EUR	390	390		%	97,2020	379.087,80	0,09
1,2500 % Citigroup 20/06.07.26 MTN (XS2167003685) .	EUR	1.070			%	93,0190	995.303,30	0,24
1,8260 % Comunidad Autónoma de Madrid 15/30.04.25 (ES0000101651)	EUR	670	50		%	98,4790	659.809,30	0,16
3,1250 % Constellium 21/15.07.29 Reg S (XS2335148024)	EUR	1.180	940	890	%	72,2620	852.691,60	0,21
0,2500 % CPPIB Capital 21/18.01.41 MTN (XS2287744135)	EUR	2.652			%	58,6030	1.554.151,56	0,37
2,6250 % Crédit Agricole 15/17.03.27 (XS1204154410) .	EUR	570	570		%	90,9520	518.426,40	0,12
1,0000 % Credit Suisse Group 19/24.06.27 MTN (CH0483180946)	EUR	1.370			%	83,6030	1.145.361,10	0,28
1,0000 % Czech Gas Networks Investments 20/16.07.27 (XS2193733503)	EUR	1.360			%	75,6950	1.029.452,00	0,25
1,0000 % Danone 21/Und. MTN (FR0014005EJ6)	EUR	1.000	1.000		%	82,5970	825.970,00	0,20
0,9500 % Deutsche Bahn Finance 19/und. (XS2010039035)	EUR	1.600	1.600		%	88,4990	1.415.984,00	0,34
1,3750 % Deutsche Bank 20/10.06.26 MTN (DE000DL19VD6)	EUR	1.070			%	94,0400	1.006.228,00	0,24
2,8750 % Deutsche Lufthansa 21/11.02.25 (XS2296201424)	EUR	1.600	1.300	1.300	%	89,6790	1.434.864,00	0,35
2,5000 % Digital Euro Finco 19/16.01.26 (XS1891174341) .	EUR	1.020			%	92,7560	946.111,20	0,23
0,7500 % E.ON 20/20.02.28 MTN (XS2177580250) ³⁾ . .	EUR	1.090			%	85,6670	933.770,30	0,22
2,7500 % Elia Group 18/und. (BE0002597756)	EUR	1.600	1.600		%	96,3860	1.542.176,00	0,37
3,3750 % ELM 17/29.09.47 MTN (XS1587893451)	EUR	550	550		%	88,2560	485.408,00	0,12
1,3750 % ENEL 21/Und. (XS2312744217)	EUR	980	980		%	74,4830	729.933,40	0,18
1,8750 % ENEL 21/Und. (XS2312746345)	EUR	1.310	1.310	1.800	%	65,9720	864.233,20	0,21
0,5000 % ENEL Finance International 21/17.06.30 MTN (XS2353182293)	EUR	520			%	73,5470	382.444,40	0,09
2,0000 % ENI 21/Und. (XS2334852253)	EUR	1.590	1.590		%	77,9160	1.238.864,40	0,30
0,1000 % European Investment Bank 19/15.10.26 MTN (XS1978552237)	EUR	660			%	90,5190	597.425,40	0,14
0,0000 % European Union 20/04.11.25 MTN (EU000A284451)	EUR	1.660	1.000		%	92,9610	1.543.152,60	0,37
0,0000 % European Union 21/02.06.28 MTN (EU000A287074)	EUR	1.800	1.800		%	86,0110	1.548.198,00	0,37
2,0000 % European Union 22/04.10.2027 S.NGEU (EU000A3K4DS6)	EUR	640	640		%	97,1670	621.868,80	0,15
2,7500 % Faurecia 21/15.02.27 (XS2405483301)	EUR	935	1.635	700	%	77,0230	720.165,05	0,17
3,7500 % Firmenich International 20/Und. (XS2182055009)	EUR	1.510	1.510		%	92,1260	1.391.102,60	0,33
0,5000 % France 20/25.05.40 (FR0013515806)	EUR	1.193	730		%	65,7280	784.135,04	0,19
0,7500 % France 20/25.05.52 (FR0013480613)	EUR	977	738		%	56,7390	554.056,34	0,13
0,0000 % Germany 20/15.05.35 (DE0001102515)	EUR	1.003	552		%	76,2000	764.286,00	0,18
0,2500 % Goldman Sachs Group 21/26.01.28 MTN (XS2292954893)	EUR	1.160			%	80,9790	939.356,40	0,23
1,5000 % Grand City Properties 20/Und. (XS2271225281)	EUR	700	700		%	71,4990	500.493,00	0,12
1,5000 % HeidelbergCement 16/07.02.25 MTN (XS1529515584)	EUR	1.070			%	95,9750	1.026.932,50	0,25
2,2500 % Iberdrola International20/und S.NC8 (XS2244941147)	EUR	1.600	1.600	2.200	%	75,6790	1.210.864,00	0,29

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
2,8750 % Infineon Technologies 19/Und. (XS2056730323)	EUR	1.300	1.300		% 91,8080	1.193.504,00	0,29
0,0100 % Int. Bank for Rec. and Dev. 20/24.04.28 MTN S.GDIF (XS2160861808)	EUR	670			% 85,7030	574.210,10	0,14
1,3750 % Intesa Sanpaolo 17/18.01.24 MTN (XS1551306951)	EUR	550			% 97,3030	535.166,50	0,13
2,8750 % IQVIA 20/15.06.28 Reg S (XS2189947505)	EUR	920	730	690	% 81,8460	752.983,20	0,18
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	498	39		% 79,3370	395.098,26	0,10
1,9500 % Iren 18/19.09.25 MTN (XS1881533563)	EUR	1.040			% 94,8350	986.284,00	0,24
1,5000 % Israel 19/16.01.29 MTN (XS1936100483)	EUR	6.200			% 87,9090	5.450.358,00	1,31
1,2500 % ISS Finance 20/07.07.25 MTN (XS2199343513)	EUR	1.080			% 94,3970	1.019.487,60	0,25
0,5000 % Italy 20/01.02.26 (IT0005419848)	EUR	1.159	90	690	% 90,8530	1.052.986,27	0,25
1,8000 % Italy 20/01.03.41 (IT0005421703)	EUR	1.002	78	485	% 66,5550	666.881,10	0,16
0,6000 % Italy 21/01.08.31 (IT0005436693)	EUR	1.734	620	500	% 72,7930	1.262.230,62	0,30
7,2500 % Italy B.T.P. 96/01.11.26 (IT0001086567) ³⁾	EUR	10.300	8.544	17.667	% 114,5590	11.799.577,00	2,84
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	1.970			% 84,9350	1.673.219,50	0,40
0,0100 % KfW 19/05.05.27 MTN (XS1999841445)	EUR	1.200	1.200		% 89,1060	1.069.272,00	0,26
0,0000 % KfW 20/15.09.28 MTN (XS2209794408)	EUR	700	700		% 85,8510	600.957,00	0,14
0,0100 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 20/31.03.25 MTN (DE000A254PS3)	EUR	720	60		% 94,5100	680.472,00	0,16
5,7500 % Loxam 19/15.07.27 (XS203181143)	EUR	890	710	680	% 77,7230	691.734,70	0,17
0,7500 % LSEG Netherlands 21/06.04.33 (XS2327299884)	EUR	860			% 72,2690	621.513,40	0,15
3,3750 % Medtronic Global Holdings 22/15.10.2034 (XS2535309798)	EUR	970	970		% 94,9740	921.247,80	0,22
2,8750 % Merck 19/25.06.79 (XS2011260705)	EUR	300	1.400	1.100	% 85,4140	256.242,00	0,06
0,8720 % Mitsubishi UFJ Financial Group 17/07.09.24 MTN (XS1675764945)	EUR	1.640			% 95,2860	1.562.690,40	0,38
0,2140 % Mizuho Financial Group 20/07.10.25 MTN (XS2241387252)	EUR	1.970			% 90,4330	1.781.530,10	0,43
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR	1.590			% 91,0460	1.447.631,40	0,35
1,2500 % Münchener Hypothekenbk. 21/14.02.30 IHS MTN (DE000MHB30J1) ³⁾	EUR	4.400	4.400		% 88,4760	3.892.944,00	0,94
3,9490 % Nat.Gr.Elec.Distr.(East M.) 22/20.09.2032 MTN (XS2528341766)	EUR	560	560		% 96,0210	537.717,60	0,13
3,8750 % Netflix 19/15.11.29 Reg S (XS1989380172)	EUR	1.370	1.090	1.030	% 88,5800	1.213.546,00	0,29
2,1250 % Nexi Spa 21/30.04.2029 (XS2332590475) ³⁾	EUR	710	560	530	% 76,1470	540.643,70	0,13
4,6250 % NN Group 17/13.01.48 MTN (XS1550988643)	EUR	1.400			% 91,4390	1.280.146,00	0,31
2,5000 % Nomad Foods BondCo 21/24.06.28 Reg S (XS2355604880)	EUR	700	560	530	% 77,5350	542.745,00	0,13
1,0000 % Nordea Bank 19/27.06.29 MTN (XS2019260764)	EUR	570	570		% 93,0170	530.196,90	0,13
2,0000 % Nordrhein-Westfalen 22/15.06.2032 MTN (DE000NRWONF8)	EUR	500	500		% 92,3100	461.550,00	0,11
0,2500 % Nykredit Realkredit 20/13.01.26 (DK0030467105)	EUR	1.130			% 87,9880	994.264,40	0,24
6,2500 % OMV 15/und. (XS1294343337)	EUR	1.030	1.030		% 102,1940	1.052.598,20	0,25
1,0000 % Optus Finance 19/20.06.29 MTN (XS2013539635)	EUR	1.630			% 82,6020	1.346.412,60	0,32
5,2500 % Orange 14/und. MTN (XS1028599287)	EUR	1.410	1.410		% 100,1850	1.412.608,50	0,34
4,0000 % Paprec Holding 18/31.03.25 Reg S (XS1794209459)	EUR	700	560	530	% 89,7020	627.914,00	0,15
0,9000 % Portugal 20/12.10.35 (PTOTENOE0034)	EUR	711	55		% 74,9570	532.944,27	0,13
0,3000 % Portugal 21/17.10.31 (PTOTE00E0033)	EUR	988	77		% 78,5560	776.133,28	0,19
3,6250 % ProLogis International Fundin II 22/07.03.2030 MTN (XS2529520715)	EUR	1.120	1.120		% 94,9040	1.062.924,80	0,26
1,5390 % Prosus 20/03.08.28 Reg S (XS2211183244)	EUR	1.080			% 75,7830	818.456,40	0,20
0,5000 % RCI Banque 22/14.07.25 MTN (FR0014007KL5)	EUR	730	730		% 89,4370	652.890,10	0,16
4,3750 % Rentokil Initial 22/27.06.2030 MTN (XS2494946820)	EUR	730	730		% 98,8400	721.532,00	0,17
2,8750 % Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 21/Und. (XS2010028186)	EUR	970	970		% 41,8690	406.129,30	0,10
3,3750 % Sampo 19/23.05.49 (XS1995716211)	EUR	580	580		% 85,5280	496.062,40	0,12
3,7500 % Selp Finance 22/10.08.2027 MTN (XS2511906310)	EUR	860	860		% 92,4950	795.457,00	0,19
3,1250 % SKF 22/14.09.2028 (XS2532247892)	EUR	1.150	1.150		% 95,6270	1.099.710,50	0,26
1,2500 % Spain 20/31.10.30 (ES0000012G34)	EUR	1.230	95		% 87,3840	1.074.823,20	0,26
1,2000 % Spain 20/31.10.40 (ES0000012G42)	EUR	1.082	84		% 68,6550	742.847,10	0,18
4,0000 % SSE 22/Und. (XS2439704318)	EUR	600	600		% 87,7790	526.674,00	0,13
1,5000 % Stedin Holding 21/Und. (XS2314246526)	EUR	950	950	1.750	% 79,5360	755.592,00	0,18
3,2500 % Svenska Handelsbanken 22/01.06.2033 (XS2486857431)	EUR	560	560		% 90,9150	509.124,00	0,12
2,0000 % Takeda Pharmaceutical 20/09.07.40 (XS2198582301)	EUR	790			% 72,1750	570.182,50	0,14

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung		Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
2,1250 % Tele2 18/15.05.28 MTN (XS1907150780)		EUR	1.000			%	91,4610	914.610,00	0,22
2,8750 % Telecom Italia 18/28.01.26 MTN (XS1846631049)		EUR	1.320	1.050	1.000	%	89,9430	1.187.247,60	0,29
2,5020 % Telefonica Europe 20/und. (XS2109819859)		EUR	600	600		%	80,4190	482.514,00	0,12
4,0000 % The Chemours 18/15.05.26 (XS1827600724)		EUR	1.140	910	870	%	87,0010	991.811,40	0,24
2,0000 % Thermo Fisher Scientific 21/18.10.51 (XS2366415540) ³⁾		EUR	1.050	1.050		%	63,5420	667.191,00	0,16
3,3690 % TotalEnergies 16/Und. MTN (XS1501166869)		EUR	1.470	1.470		%	92,0570	1.353.237,90	0,33
2,0000 % TotalEnergies 22/und (XS2432130610)		EUR	940	940		%	82,2900	773.526,00	0,19
3,2500 % TotalEnergies 22/und (XS2432131188) ³⁾		EUR	1.050	1.050		%	69,4310	729.025,50	0,18
0,5000 % UBS 21/31.03.31 MTN (XS2326546350)		EUR	1.140			%	74,9420	854.338,80	0,21
1,7500 % Unedic 22/25.11.32 MTN (FRO01400ADP1)		EUR	600	600		%	89,7690	538.614,00	0,13
0,5000 % UniCredit Bank 22/23.02.27 PF (DE000HV2AYU9)		EUR	2.200	2.200		%	90,1140	1.982.508,00	0,48
0,3750 % Verizon Communications 21/22.03.29 (XS2320759538)		EUR	1.130			%	81,0460	915.819,80	0,22
0,7500 % Vesteda Finance 21/18.10.31 MTN (XS2398710546)		EUR	880	880		%	73,3870	645.805,60	0,16
3,7500 % Vienna Insurance Group 15/02.03.46 MTN (AT0000A1D5E1)		EUR	500	500		%	92,9020	464.510,00	0,11
3,7500 % Virgin Media Finance 20/15.07.30 Reg S (XS2189766970)		EUR	1.640	1.310	1.250	%	71,8070	1.177.634,80	0,28
1,5000 % Visa 22/15.06.2026 (XS2479941499)		EUR	1.087	2.410	1.323	%	94,4830	1.027.030,21	0,25
3,8750 % Volkswagen Financial Services 20/Und. (XS2187689380)		EUR	1.100	1.100		%	81,1000	892.100,00	0,21
0,1250 % Volkswagen Financial Services 21/12.02.27 MTN (XS2374595044)		EUR	1.180			%	84,2080	993.654,40	0,24
4,6250 % Volkswagen Int. Finance 18/und. (XS1799939027)		EUR	1.100	1.100		%	87,2410	959.651,00	0,23
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)		EUR	400			%	81,5030	326.012,00	0,08
5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201)		EUR	1.030	820	780	%	86,4060	889.981,80	0,21
2,0000 % ZF Europe Finance 19/23.10.26 Reg S (XS2010039381)		EUR	1.500	1.200	1.200	%	83,6520	1.254.780,00	0,30
2,4250 % Zimmer Biomet Holdings 16/13.12.26 (XS1532779748)		EUR	1.020			%	93,0270	948.875,40	0,23
1,6250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 19/03.04.24 MTN (XS1967658243)		NOK	22.520		65.780	%	97,4605	2.091.431,02	0,50
4,6250 % Brazil 17/13.01.28 (US105756B227)		USD	530		470	%	91,5010	493.191,60	0,12
4,7500 % Brazil 19/14.01.50 (US105756CB40)		USD	200	200	290	%	69,3500	141.055,63	0,03
3,5000 % Chile 19/25.01.50 (US168863DL94)		USD	470		420	%	68,3990	326.935,12	0,08
2,5500 % Chile 20/27.01.32 (US168863DN50)		USD	340		320	%	78,7570	272.321,57	0,07
5,5000 % Citigroup 13/13.09.25 (US172967HB08)		USD	520	520		%	99,9359	528.492,27	0,13
5,0000 % Colombia 15/15.06.45 (US195325CU73)		USD	200	200	260	%	60,9690	124.008,95	0,03
4,5000 % Colombia 18/15.03.29 (US195325DP79)		USD	640		580	%	82,5350	537.195,16	0,13
3,2500 % Colombia 21/22.04.32 (US195325DZ51)		USD	440		380	%	67,5600	302.312,62	0,07
6,1250 % Costa Rica 19/19.02.31 Reg S (USP3699PGK77)		USD	390		370	%	92,1630	365.540,22	0,09
6,0000 % Croatia 13/26.01.24 Reg S (XS0997000251)		USD	750		680	%	100,7120	768.168,41	0,18
4,8750 % Dominican 20/23.09.32 Reg S (USP3579ECH82)		USD	260		240	%	75,4970	199.625,95	0,05
5,8750 % Dominican Republic 20/30.01.60 Reg S (USP3579ECG00)		USD	560		490	%	66,3880	378.086,85	0,09
5,5000 % Ecuador 20/31.07.30 Reg S (XS2214237807)		USD	190	370	180	%	47,8640	92.486,12	0,02
2,7500 % Georgia 11/22.04.26 Reg S (XS2334109423)		USD	840	800	750	%	85,6750	731.892,61	0,18
6,8000 % HSBC Holdings 08/01.06.38 (US404280AJ87)		USD	500	500		%	97,6410	496.496,49	0,12
7,7500 % Indonesia 08/17.01.38 Reg S (USY20721AL30)		USD	180		170	%	114,4390	209.488,66	0,05
6,1250 % Ivory Coast 17/15.06.33 Reg S (XS1631415400)		USD	380		350	%	76,2780	294.779,21	0,07
0,7500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 20/30.09.30 (US500769JG03)		USD	6.050			%	78,1880	4.810.712,91	1,16
5,1250 % Mongolia International 20/07.04.26 Reg S (USY6142NAC21)		USD	260		240	%	80,0060	211.548,46	0,05
5,0000 % Morgan Stanley 13/24.11.25 (US6174467X10)		USD	250	250		%	98,8546	251.333,85	0,06
2,4840 % Morgan Stanley 21/16.09.36 (US61747YF88)		USD	300	300		%	71,5196	218.202,84	0,05
5,2500 % Namibia 15/29.10.25 Reg S (XS1311099540)		USD	640	480	580	%	89,8310	584.682,60	0,14
6,7000 % Panama 06/26.01.36 (US698299AW45)		USD	310		280	%	98,9660	312.005,08	0,08
3,8750 % Panama 16/17.03.28 (US698299BF03)		USD	630		570	%	91,3330	585.170,24	0,14
4,5000 % Panama 20/01.04.56 (US698299BM53)		USD	200	200	350	%	68,2150	138.747,08	0,03
4,9500 % Paraguay 20/28.04.31 Reg S (USP75744AJ47)		USD	600		540	%	89,6330	546.931,76	0,13
8,7500 % Peru 03/21.11.33 (US715638AP79)		USD	350		330	%	120,8040	429.994,92	0,10
2,8440 % Peru 19/20.06.30 (US715638DA73)		USD	410		370	%	82,3080	343.194,14	0,08
3,0000 % Philippines 18/01.02.28 (US718286CC97)		USD	260		240	%	91,3030	241.419,51	0,06
3,0000 % Romania 20/14.02.31 Reg S (XS2201851172) ³⁾		USD	820		740	%	70,9610	591.762,64	0,14

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
4,0000 % Romania 20/14.02.51 Reg S (XS2201851685)	USD	560		490	%	55,4340	315.702,63	0,08
6,2500 % Senegal 17/23.05.33 (XS1619155564) ³⁾	USD	520		460	%	75,3060	398.241,84	0,10
5,7500 % South Africa 19/30.09.49 (US836205BB97)	USD	340		310	%	64,8970	224.397,23	0,05
2,2000 % State Street 21/03.03.31 (US857477BP72)	USD	650	650		%	78,4515	518.595,35	0,12
3,2020 % Sumitomo Mitsui Financial Group 19/17.09.29 (US86562MBS89)	USD	250	250		%	84,7750	215.536,97	0,05
7,3750 % Ukraine 17/25.09.32 Reg S (XS1577952952)	USD	250		240	%	18,9360	48.144,00	0,01
1,6250 % US Treasury 20/15.11.50 (US912810SS87) ³⁾	USD	13.100	11.638	11.403	%	63,4922	8.458.737,55	2,04
0,6250 % US Treasury 20/31.03.27 (US912828ZE35) ³⁾	USD	4.773	10.900	11.627	%	85,9336	4.171.532,84	1,00
1,8750 % US Treasury 21/15.02.41 (US912810SW99)	USD	505	505		%	71,8516	369.012,91	0,09
1,8750 % US Treasury 21/15.02.51 (US912810SU34)	USD	668	668		%	67,6797	459.778,62	0,11
2,2500 % US Treasury 21/15.05.41 (US912810SY55)	USD	468	468		%	76,6172	364.658,23	0,09
2,3750 % US Treasury 21/15.05.51 (US912810SX72)	USD	649	649		%	76,4297	504.453,05	0,12
1,7500 % US Treasury 21/15.08.41 (US912810TA60)	USD	469	469		%	69,4063	331.043,74	0,08
0,5000 % US Treasury 21/28.02.26 (US91282CBQ33)	USD	2.110	2.110		%	88,3203	1.895.208,58	0,46
0,3750 % US Treasury 21/31.01.26 (US91282CBH34)	USD	2.412	2.412		%	88,1445	2.162.154,06	0,52
0,7500 % US Treasury 21/31.12.23 (US91282CDR97)	USD	2.004	2.724	720	%	95,7539	1.951.498,30	0,47
6,0000 % US Treasury 96/15.02.26 (US912810EW46) ³⁾	USD	11.720	12.100	6.880	%	105,5781	12.584.122,25	3,03
2,8940 % Westpac Banking 20/04.02.30 (US912810EM13)	USD	250	250		%	92,3450	234.783,38	0,06
2,7500 % Wi Treasury Sec. 22/15.08.2032 (US91282CFF32)	USD	930	930		%	91,8281	868.505,60	0,21
1,7500 % Wi Treasury Sec. 22/31.01.29 (US91282CDW82)	USD	1.341	1.341		%	87,4648	1.192.823,72	0,29
Verbriefte Geldmarktinstrumente								
1,6250 % Engie 19/Und (FR0013431244) ³⁾	EUR	1.600	1.600		%	88,1180	1.409.888,00	0,34
0,3000 % Italy 20/15.08.23 (IT0005413684)	EUR	2.037	158		%	98,3200	2.002.778,40	0,48
2,2000 % Portugal 15/17.10.22 (PTOTESOEO013)	EUR	438	80	600	%	100,0660	438.289,08	0,11
5,3750 % Schenck Process Hold. 17/15.06.23 (XS1735583095)	EUR	930	740	700	%	97,7790	909.344,70	0,22
0,0000 % Spain 20/30.04.23 (ES0000012F84)	EUR	2.045	158		%	99,0580	2.025.736,10	0,49
3,6250 % Swedbank 22/23.08.2032 MTN (XS2522879654)	EUR	550	550		%	92,9440	511.192,00	0,12
4,6250 % Telia Company 22/21.12.2082 (XS2526881532) ³⁾	EUR	1.100	1.100		%	95,2860	1.048.146,00	0,25
2,7500 % Telia Company 22/30.06.83 (XS2443749648)	EUR	630	630		%	86,3380	543.929,40	0,13
1,2500 % KfW 19/28.08.23 MTN (XS2046690827)	NOK	22.000			%	98,1745	2.058.106,78	0,50
5,8750 % La Mondiale 17/26.01.47 (XS1556395710)	USD	900	900		%	89,8430	822.319,74	0,20
0,1250 % US Treasury 21/31.03.23 (US91282CBU45)	USD	18.587	24.923	6.337	%	98,1758	18.557.349,27	4,47
Zertifikate								
XTrackers ETC/Gold 23.04.80 (DE000A2T0VU5)	Stück	161.465	286.048	234.433	USD	25,7500	4.228.336,98	1,02
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profitsch. (CH0012032048)	Stück	1.548		1.213	CHF	321,7500	518.713,81	0,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.701.657,21	2,33	
Verzinsliche Wertpapiere								
4,4500 % Bank of America 16/03.03.26 MTN (US06051GFU85)	USD	270	270		%	96,5276	265.050,85	0,06
5,6250 % JPMorgan Chase & Co. 13/16.08.43 (US46625HJM34)	USD	150	150		%	92,2068	140.659,19	0,03
5,6250 % Peru 10/18.11.50 (US715638BM30)	USD	200		190	%	94,8880	192.999,08	0,05
3,6000 % U.S. Bancorp 14/11.09.24 MTN (US91159HHK95)	USD	530	530		%	98,2105	529.355,80	0,13
2,0000 % US Treasury 06/15.01.26 INFL (US912810FS25)	USD	983	983		%	100,2037	1.495.485,77	0,36
1,7500 % US Treasury 08/15.01.28 INFL (US912810PV44)	USD	231	231		%	99,7504	331.262,68	0,08
0,6250 % US Treasury 14/15.01.24 INFL (US912828B253)	USD	403	403		%	97,7390	508.894,12	0,12
0,1250 % US Treasury 14/15.07.24 INFL (US912828WU04)	USD	255	255		%	96,7632	313.111,54	0,08
0,2500 % US Treasury 15/15.01.25 INFL (US912828H458)	USD	849	849		%	95,9983	1.036.211,45	0,25
0,3750 % US Treasury 15/15.07.25 INFL (US912828XL95)	USD	551	551		%	95,9535	671.515,91	0,16

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
0,6250 % US Treasury 16/15.01.26 INFL (US912828N712)	USD	1.427	1.427		%	95,9451	1.735.683,11	0,42
0,3750 % US Treasury 17/15.01.27 INFL (US912828V491)	USD	1.915	1.915		%	94,1306	2.247.887,59	0,54
Verbriefte Geldmarktinstrumente								
4,3220 % Westpac Banking 16/23.11.31 (US961214DF70)	USD	250	250		%	91,8560	233.540,12	0,06
Nicht notierte Wertpapiere							1.791.909,25	0,43
Verzinsliche Wertpapiere								
2,6380 % Citizens Financial Group 20/30.9.32 (US174610AW56)	USD	670	670		%	73,6923	502.123,71	0,12
2,6480 % National Australia Bank 21/14.01.41 144a (US632525AW16)	USD	230	230		%	62,1360	145.339,98	0,03
1,3750 % US Treasury 21/31.12.28 (US91282CDP32)	USD	1.313	1.313		%	85,7070	1.144.445,56	0,28
Investmentanteile							77.344.963,29	18,61
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)							69.203.126,19	16,65
Xtrackers Switzerland UCITS ETF 1C (LU0943504760) (0,200%)	Stück	33.535	23.535		CHF	122,9400	4.293.681,42	1,03
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,000%)	Stück	2.040	19.860	19.060	EUR	9.700,7768	19.789.584,67	4,76
DWS ESG Convertibles FC (DE000DWSIU74) (0,600%) ..	Stück	43.700	15.860	13.137	EUR	132,0900	5.772.333,00	1,39
DWS Invest ESG Euro Corporate Bonds IC100 (LU2233196539) (0,200%)	Stück	69.934			EUR	84,1500	5.884.946,10	1,42
DWS Invest ESG European Small/Mid Cap XC (LU1863262454) (0,350%)	Stück	9.356		4.395	EUR	114,9000	1.075.004,40	0,26
DWS Invest ESG Multi Asset Income FC (LU1186220148) (0,600%)	Stück	8.000			EUR	111,7600	894.080,00	0,22
DWS Invest Euro Corporate Bonds FC (LU0300357802) (0,600%)	Stück	71.587			EUR	148,7500	10.648.566,25	2,56
DWS Invest Multi Strategy XC (LU1808979337) (0,200%) .	Stück	22.744	22.744		EUR	105,3500	2.396.080,40	0,58
Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0484968903) (0,160%)	Stück	1.304.957	1.304.957		EUR	6,1142	7.978.768,09	1,92
Xtrackers MSCI UK ESG UCITS ETF 1D (LU0292097747) ³⁾ (0,180%)	Stück	479.691	479.691		EUR	3,8250	1.834.818,08	0,44
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF 1C (IE00BM67HK77) (0,250%)	Stück	48.180	48.180		EUR	44,6000	2.148.828,00	0,52
Xtrackers MSCI World Minimum Vol. UCITS ETF 1C (IE00BL25JN58) (0,150%)	Stück	1.000	62.032	129.488	EUR	34,9150	34.915,00	0,01
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	136.027	85.519	144.139	EUR	44,5250	6.056.602,18	1,46
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	12.680	162.419	149.739	EUR	31,1450	394.918,60	0,10
Gruppenfremde Investmentanteile							8.141.837,10	1,96
iSh. IV-Sust. MSCI Em. Markets SRI UCITS ETF USD (IE00BYVJRP78) (0,350%)	Stück	920.554	1.209.283	288.729	EUR	6,3940	5.886.022,28	1,42
MUL-Lyxor SG Glob.Quality Inc. NTR Ucits ETF D EUR (LU0832436512) (0,450%)	Stück	15.806	15.806		EUR	117,4600	1.856.572,76	0,45
iShares IV - iS. Ed. MSCI USA Value Fac. UCITS ETF (IE00BD1F4M44) (0,000%)	Stück	53.539	422.737	972.970	USD	7,3325	399.242,06	0,10
Summe Wertpapiervermögen							400.796.710,51	96,44
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Aktienindex-Derivate							7.177.161,97	1,73
(Forderungen / Verbindlichkeiten)								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DAX INDEX DEC 22 (EURX) EUR	Stück	-1.025				1.442.175,00	0,35	
EURO STOXX 50 DEC 22 (EURX) EUR	Stück	-2.800				1.012.200,00	0,24	

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
TOPIX INDEX DEC 22 (OSE) JPY	Stück	20.000				-9.636,44	0,00
MSCI EMER MKT INDEX (ICE) DEC 22 (NYFE) USD	Stück	-6.500				631.328,28	0,15
NASDAQ 100 E-MINI DEC 22 (CME) USD	Stück	-940				1.339.923,83	0,32
S&P500 EMINI DEC 22 (CME) USD	Stück	-6.200				2.761.171,30	0,66
Zins-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						2.333.583,67	0,56
Zinsterminkontrakte							
EURO-BOBL DEC 22 (EURX)	EUR	-52.500				1.449.639,94	0,35
EURO-BTP (ITALY GOVT) DEC 22 (EURX)	EUR	-8.100				395.281,78	0,10
EURO-BUND DEC 22 (EURX)	EUR	-6.800				320.951,71	0,08
EURO-OAT DEC 22 (EURX)	EUR	-7.200				422.640,00	0,10
EURO-SCHATZ DEC 22 (EURX)	EUR	-28.700				139.837,60	0,03
US ULTRA 10YR NOTE DEC 22 (CBT)	USD	7.800				-488.663,76	-0,12
US ULTRA T-BOND DEC 22 (CBT)	USD	-1.700				93.896,40	0,02
Devisen-Derivate						-3.618.573,45	-0,87
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
JPY/EUR 361,36 Mio.						-56.898,35	-0,01
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
GBP/EUR 3,25 Mio.						103.769,19	0,02
NOK/EUR 23,75 Mio.						113.043,47	0,03
USD/EUR 97,22 Mio.						-3.277.457,90	-0,79
Geschlossene Positionen							
USD/EUR 25,06 Mio.						-501.029,86	-0,12
Swaps						864.596,45	0,21
Credit Default Swaps							
Protection Buyer							
iTraxx Europe Crossover 5 Years / 500 BP (BOFAML FR) 20.06.27 (OTC)	EUR	24.000				864.596,45	0,21
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						2.135.000,50	0,51
Bankguthaben						2.135.000,50	0,51
Verwahrstelle (täglich fällig)							
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	72.185,78			% 100	47.817,82	0,01
Japanische Yen	JPY	119.796.701,00			% 100	844.471,32	0,20
US Dollar	USD	1.221.958,08			% 100	1.242.711,36	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände						8.673.201,72	2,09
Zinsansprüche	EUR	2.065.901,55			% 100	2.065.901,55	0,50
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	72.212,01			% 100	72.212,01	0,02
Quellensteueransprüche	EUR	4.389,60			% 100	4.389,60	0,00
Einschüsse (Initial Margin)	EUR	6.511.295,74			% 100	6.511.295,74	1,57
Sonstige Ansprüche	EUR	19.402,82			% 100	19.402,82	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-2.386.943,28	-0,57
EUR - Kredite	EUR	-1.458.744,59			% 100	-1.458.744,59	-0,35
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	-110.332,10			% 100	-110.332,10	-0,03
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Kanadische Dollar	CAD	-53.439,05			% 100	-39.759,72	-0,01
Schweizer Franken	CHF	-43.867,68			% 100	-45.685,98	-0,01
Britische Pfund	GBP	-28.994,89			% 100	-33.078,42	-0,01
Hongkong Dollar	HKD	-844.586,66			% 100	-109.421,55	-0,03
Singapur Dollar	SGD	-829.989,24			% 100	-589.920,92	-0,14

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-368.436,72			% 100	-374.839,67	-0,09
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-6.402,95			% 100	-6.402,95	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-25.062,42			% 100	-25.062,42	-0,01
Fondsvermögen						415.574.836,00	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	112,42
Klasse TFC	EUR	103,07
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	3.695.805,328
Klasse TFC	Stück	752,000

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSE	=	Osaka Securities Exchange - Options and Futures
NYFE	=	ICE Futures U.S.
CME	=	Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)
CBT	=	Chicago Board of Trade (CBOT)
OTC	=	Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2022

Australische Dollar	AUD	1,509600	=	EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,344050	=	EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,960200	=	EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,436000	=	EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,876550	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	7,718650	=	EUR	1
Japanische Yen	JPY	141,860000	=	EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	10,494300	=	EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,906600	=	EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,406950	=	EUR	1
US Dollar	USD	0,983300	=	EUR	1

Fußnoten

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

DWS Defensiv

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 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Verzinsliche Wertpapiere			
Aktien				1,0000 % Adecco International Financial Serv. 21/21.03.82 (XS2388141892) EUR			
Goodman Group (AU000000GMG2)	Stück		37.099	1,1250 % Akelius Residential Property Financing 20/11.01.29 (XS2251233651) EUR		1.640	1.640
James Hardie Industries Cufs (AU000000JHX1)	Stück	8.244	8.244	1,3750 % American Medical Systems Europe 22/08.03.28 (XS2452433910) EUR		1.130	1.130
National Australia Bank (AU000000NAB4)	Stück	1.681	18.606	0,6250 % BNP Paribas 20/03.12.32 MTN (FR0014000UL9) EUR			2.500
Newcrest Mining (AU000000NCM7)	Stück		19.940	0,6250 % Credit Suisse Group 21/18.01.33 MTN (CH0591979627) EUR			1.670
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück		328.066	1,3750 % Deutsche Bank 21/17.02.32 MTN (DE000DL19VU0) EUR			1.600
PSP Swiss Property Reg. (CH0018294154)	Stück		2.610	0,7500 % DH Europe Finance II S.à r.L. 19/18.09.31 (XS2050406094) EUR			1.130
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück		48.325	1,8750 % EDP - Energias de Portugal 21/02.08.81 (PTEDPROM0029) EUR			2.200
Airbus (NL0000235190)	Stück	3.977	3.977	1,0000 % Eurasian Development Bank 21/17.03.26 MTN (XS2315951041) EUR			1.200
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	18.343	18.343	0,0000 % France 19/25.11.30 (FR0013516549) EUR			565
AXA (FR0000120628)	Stück		59.641	3,2480 % Heimstaden Bostad 19/und. (XS2010037765) EUR		630	630
Covestro (DE0006062144)	Stück	7.902	7.902	2,6250 % Heimstaden Bostad 21/und. (XS2294155739) EUR			2.260
EDP - Energias de Portugal (PTEDP0AM0009)	Stück		139.290	3,0000 % Heimstaden Bostad 21/Und. (XS2357357768) EUR			2.200
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück		37.906	1,2500 % Heineken 20/07.05.33 MTN (XS2168629967) EUR			1.070
Enagas (ES0130960018)	Stück		29.443	0,2500 % Hera 20/03.12.30 MTN (XS2265990452) EUR			1.660
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303)	Stück	7.416	7.416	0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR00140011M0) EUR			1.700
ING Groep (NL0011821202)	Stück		52.496	5,8750 % Jaguar Land Rover Automotive 19/15.11.24 Reg S (XS2010037849) EUR		690	1.520
Knorr-Bremse (DE000KBX1006)	Stück		4.470	4,5000 % Lloyds Banking Group 20/18.03.30 MTN (XS2138286229) EUR		530	530
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Stück	5.870	5.870	0,3750 % Mercedes-Benz Int.Fin. 19/08.11.26 MTN (DE000A2YNZW8) EUR			1.120
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück		5.348	2,1250 % Mylan 18/23.05.25 (XS1801129286) EUR			1.040
Nordex (DE000A0D6554)	Stück		64.707	0,0000 % Netherlands 21/15.07.31 (NL00150006U0) EUR			447
Repsol (ES0173516115)	Stück		26.273	1,5000 % Orsted 17/26.11.29 MTN (XS1721760541) EUR			1.030
Société Générale (FR0000130809)	Stück		36.410	1,5000 % Orsted 21/18.02.3021 (XS2293075680) EUR			2.250
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück	2.361	2.361	0,5000 % PepsiCo 20/06.05.28 (XS2168625544) EUR			1.930
Vonovia Right (DE000A3MQB30)	Stück	14.350	14.350	2,5000 % Sampo 20/03.09.52 MTN (XS2226645278) EUR			2.100
GSK (GB0009252882)	Stück	35.190	35.190	0,5000 % Société Générale 21/12.06.29 (FR0014001GA9) EUR			2.400
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	125.000	195.896	1,0000 % Société Generale Australia 20/24.11.30 (FR0014000OZ2) EUR			2.000
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	67.698	67.698	0,7500 % SSB Treasury 20/14.12.28 MTN (XS2271332285) EUR			2.060
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück		292.534	2,5000 % Standard Chartered 20/09.09.30 MTN (XS2183818637) EUR			2.095
Whitbread (GB00BIKJ408)	Stück	11.541	11.541	1,2500 % Svenska Handelsbanken 18/02.03.28 MTN (XS1782803503) EUR			1.600
AIA Group (HK0000069689)	Stück		37.000	1,3750 % Telia Company 20/11.05.81 (XS2082429890) EUR		630	630
Hongkong Exchanges and Clearing (HK0388045442)	Stück	600	6.600	2,1250 % Tennet Holding 22/17.11.29 MTN (XS2478299204) EUR		1.230	1.230
Central Japan Railway Co. (JP3566800003)	Stück	3.300	3.300	0,1250 % Thermo Fisher Scientific 19/01.03.25 (XS2058556296) EUR			560
East Japan Railway Co. (JP3783600004)	Stück	7.400	7.400				
Inpex Holdings (JP3294460005)	Stück	6.600	84.700				
KDDI Corp. (JP3496400007)	Stück		23.200				
Komatsu (JP3304200003)	Stück		21.200				
Murata Manufacturing Co. (JP3914400001)	Stück	4.000	4.000				
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück		12.500				
Nissan Chemical (JP3670800006)	Stück	5.300	5.300				
Ono Pharmaceutical Co. (JP3197600004)	Stück	1.200	15.900				
Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001)	Stück	2.600	2.600				
Shionogi & Co. (JP3347200002)	Stück	4.300	4.300				
SoftBank Group (JP3436100006)	Stück		10.600				
Sony Group Corp. (JP3435000009)	Stück		11.600				
Sumitomo Mitsui Financial Group (JP3890350006)	Stück		17.200				
TIS (JP3104890003)	Stück	9.600	9.600				
West Japan Railway Co. (JP3659000008)	Stück	10.200	10.200				
Yamato Holdings Co. (JP3940000007)	Stück		22.600				
Swedbank (SE0000242455)	Stück	51.394	51.394				
Atlantica Sustainable Infr. (GB00BLP5YB54)	Stück		26.071				
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	41.295	56.073				
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	2.348	2.348				
Bristol-Myers Squibb Co. (US110121083)	Stück		10.301				
Cerner Corp. (US1567821046)	Stück		9.371				
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück		26.836				
Discovery S.A (US25470F1049)	Stück	12.712	12.712				
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück		2.555				
LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück	8.326	8.326				
Medtronic (IE00BNT1Y115)	Stück		8.618				

DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
2,2500 % Veolia Environnement 20/und. (FR00140007K5)	EUR		2.200
0,8750 % Verizon Communications 19/08.04.27 (XS1979280853)	EUR		1.090
2,0000 % Vestas Wind system Fi. 22/15.06.34 MTN (XS2449929517)	EUR	1.740	1.740
1,6000 % Vodafone Group 16/29.07.31 MTN (XS1463101680)	EUR		1.030
3,7500 % Africa Finance 19/30.10.29 MTN (XS2072933778)	USD		2.000
3,1250 % Africa Finance 20/16.06.25 MTN (XS2189425122)	USD		1.300
4,1250 % Eastern & Southern Africa 21/30.06.28 MTN (XS2356571559)	USD		1.350
7,6250 % Ghana 18/16.05.29 Reg S (XS1821416234)	USD		520
7,7500 % Ukraine 15/01.09.25 Reg S (XS1303925470)	USD	500	740
Verbriefte Geldmarktinstrumente			
1,5000 % ADLER Real Estate 19/17.04.22 (XS1843441491)	EUR	1.300	2.900
1,4500 % Iberdrola International 21/und. S.NC6 (XS2295335413)	EUR		2.200
5,6250 % Rubis Terminal 20/15.05.25 Reg S (XS2178048257)	EUR	1.060	2.340
2,6250 % Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 20/Und. (XS2272358024)	EUR		2.240
1,0000 % KfW 16/12.10.21 MTN (XS1489186947) ..	NOK		25.000
4,1250 % Dev. Bank of Kazakhstan 12/10.12.22 MTN Reg S (XS0860582435)	USD		1.290
0,1250 % US Treasury 20/31.12.22 (US91282CBD20)	USD	13.800	13.800
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien			
Lundin Energy Merger (SE0017936768)	Stück	22.643	22.643
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)			
DWS Invest Euro High Yield Corporates FC (LU0616840772) (0,650%)	Stück		58.728
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	221.629	221.629
Xtrackers MSCI Europe Value UCITS ETF 1C (LU0486851024) (0,150%)	Stück	80.615	80.615
DWS Invest Emerging Markets Sovereign Debt USD XC (LU2096795310) (0,200%)	Stück		101.474
Xtr - Xtr MSCI AC Asia ex Jp ESG Swap UCITS ETF 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück		42.146

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

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, S&P 500 Index, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)	EUR	11.988
---	-----	--------

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

Volumen in 1.000

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: CAC 40 Index, DAX 40 (Performanceindex), Euro STOXX 50 Price Euro, mini MSCI Emerging Market Index, Nasdaq 100 Index, S&P 500 Index)	EUR	365.791
---	-----	---------

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO BUXL 30YR BOND JUN 22, EURO-BOBL DEC 21, EURO-BOBL JUN 22, EURO-BOBL MAR 22, EURO-BUND DEC 21, EURO-BUND JUN 22, EURO-BUND MAR 22, EURO-BUND SEP 22, US 2YR NOTE JUN 22, US ULTRA 10YR NOTE SEP 22, US ULTRA T-BOND DEC 21, US ULTRA T-BOND JUN 22, US ULTRA T-BOND MAR 22, US ULTRA T-BOND SEP 22)	EUR	362.031
--	-----	---------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO BUXL 30YR BOND DEC 21, EURO BUXL 30YR BOND JUN 22, EURO BUXL 30YR BOND MAR 22, EURO-BOBL JUN 22, EURO-BOBL MAR 22, EURO-BOBL SEP 22, EURO-BTP (ITALY GOVT) JUN 22, EURO-BTP (ITALY GOVT) MAR 22, EURO-BTP (ITALY GOVT) SEP 22, EURO-BUND DEC 21, EURO-BUND JUN 22, EURO-BUND MAR 22, EURO-BUND SEP 22, EURO-OAT DEC 21, EURO-OAT JUN 22, EURO-OAT MAR 22, EURO-OAT SEP 22, EURO-SCHATZ JUN 22, EURO-SCHATZ SEP 22, US 2YR NOTE DEC 22, US 2YR NOTE JUN 22, US 5YR NOTE DEC 22, US 5YR NOTE JUN 22, US 5YR NOTE MAR 22, US 5YR NOTE SEP 22, US ULTRA 10YR NOTE DEC 21, US ULTRA 10YR NOTE JUN 22, US ULTRA 10YR NOTE MAR 22, US ULTRA 10YR NOTE SEP 22, US ULTRA T-BOND DEC 21, US ULTRA T-BOND MAR 22, US ULTRA T-BOND SEP 22)	EUR	1.385.653
--	-----	-----------

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin

JPY/EUR	EUR	4.682
USD/EUR	EUR	85.624

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR	EUR	6.479
JPY/EUR	EUR	10.914
NOK/EUR	EUR	4.717
USD/EUR	EUR	419.320

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: Dow Jones STOXX 600 (Price Index), Euro STOXX 50 Price Euro, FTSE 100 Index)	EUR	61.994
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: Dow Jones STOXX 600 Travel & Leisure)	EUR	2.457
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro)	EUR	16.770

Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

Credit Default Swaps

Protection Buyer (Basiswerte: iTraxx Europe 5 Years / 100 BP (GS CO DE) 20.06.27, iTraxx Europe Crossover 5 Years / 500 BP (BOFAML FR) 20.06.27, iTraxx Europe Crossover 5 Years / 500 BP (GS CO DE) 20.12.26)	EUR	35000
---	-----	-------

DWS Defensiv

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

unbefristet
Volumen in 1.000
EUR 131.421

Gattung: Xtrackers MSCI Europe Value UCITS ETF 1C (LU0486851024), Xtrackers MSCI UK ESG UCITS ETF 1D (LU0292097747), Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42), 1,7500 % Acea 19/23.05.28 MTN (XS2001278899), 1,0000 % Adecco International Financial Serv. 21/21.03.82 (XS2388141892), 1,5000 % ADLER Real Estate 19/17.04.22 (XS1843441491), 2,1250 % Ardagh Pack Fin./Holdings USA 20/15.08.26 Reg S (XS2189356996), 2,7500 % Arkema 19/und. (FR0013425170), 5,0000 % Assicurazioni Generali 16/08.06.48 MTN (XS1428773763), 2,7500 % Banque ouest Africaine Developm. 21/22.01.33 Reg S (XS2288824969), 0,2000 % Bayerische Landesbank 19/20.05.30 MTN ÖPF (DE000BLB6JM4), 3,2500 % BP Capital Markets 20/Und. (XS2193661324), 0,5000 % British Telecommunications 19/12.09.25 MTN (XS2051494222), 0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531), 3,1250 % Constellium 21/15.07.29 Reg S (XS2335148024), 1,0000 % Danone 21/Und. MTN (FR00140005EJ6), 2,8750 % Deutsche Lufthansa 21/11.02.25 (XS2296201424), 2,5000 % Digital Euro Finco 19/16.01.26 (XS1891174341), 0,7500 % E.ON 20/20.02.28 MTN (XS2177580250), 1,8750 % EDP - Energias de Portugal 21/02.08.81 (PTEDPROM0029), 1,3750 % ENEL 21/Und. (XS2312744217), 1,6250 % Engie 19/Und. (FR0013431244), 0,0000 % France 19/25.11.30 (FR0013516549), 1,5000 % Grand City Properties 20/Und. (XS2271225281), 3,0000 % Heimstaden Bostad 21/Und. (XS2357357768), 0,2500 % Hera 20/03.12.30 MTN (XS2265990452), 2,2500 % Iberdrola International 20/und S.NC8 (XS2244941147), 0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR00140011M0), 2,8750 % Infineon Technologies 19/Und. (XS2056730323), 1,3750 % Intesa Sanpaolo 17/18.01.24 MTN (XS1551306951), 0,3000 % Italy 20/15.08.23 (IT0005413684), 7,2500 % Italy B.T.P. 96/01.11.26 (IT0001086567), 0,0100 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 20/31.03.25 MTN (DE000A254PS3), 5,7500 % Loxam 19/15.07.27 (XS2031871143), 0,3750 % Mercedes-Benz Int. Fin. 19/08.11.26 MTN (DE000A2YNZW8), 2,8750 % Merck 19/25.06.79 (XS2011260705), 1,2500 % Münchener Hypothekenbk. 21/14.02.30 IHS MTN (DE000MHB30J1), 2,1250 % Mylan 18/23.05.25 (XS1801129286), 2,1250 % Nexi Spa 21/30.04.2029 (XS2332590475), 4,6250 % NN Group 17/13.01.48 MTN (XS1550988643), 2,5000 % Nomad Foods BondCo 21/24.06.28 Reg S (XS2355604880), 0,2500 % Nykredit Realkredit 20/13.01.26 (DK0030467105), 6,2500 % OMV 15/und. (XS1294343337), 1,5000 % Orsted 17/26.11.29 MTN (XS1721760541), 5,3750 % Schenck Process Hold. 17/15.06.23 (XS1735583095), 0,5000 % Société Générale 21/12.06.29 (FR0014001GA9), 2,5020 % Telefonica Europe 20/und. (XS2109819859), 1,3750 % Telia Company 20/11.05.81 (XS2082429890), 0,1250 % Thermo Fisher Scientific 19/01.03.25 (XS2058556296), 2,0000 % Thermo Fisher Scientific 21/18.10.51 (XS2366415540), 3,3690 % TotalEnergies 16/Und. MTN (XS1501166869), 0,5000 % UBS 21/31.03.31 MTN (XS2326546350), 2,0000 % Vestas Wind system Fi. 22/15.06.34 MTN (XS2449929517), 3,7500 % Virgin Media Finance 20/15.07.30 Reg S (XS2189766970), 1,6000 % Vodafone Group 16/29.07.31 MTN (XS1463101680), 3,8750 % Volkswagen Financial Services 20/Und. (XS2187689380), 4,6250 % Volkswagen Int. Finance 18/und. (XS1799939027), 5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201), VISA Cl.A (US92826C8394), 4,6250 % Brazil 17/13.01.28 (US105756BZ27), 2,5500 % Chile 20/27.01.32 (US168863DN50), 4,5000 % Colombia 18/15.03.29 (US195325DP79), Costa Rica 19/19.02.31 Reg S (USP3699PGK77), Ivory Coast 17/15.06.33 Reg S (XS1631415400), 5,6250 % Peru 10/18.11.50 (US715638BM30), 3,0000 % Romania 20/14.02.31 Reg S (XS2201851172), 4,0000 % Romania 20/14.02.51 Reg S (XS2201851685), 1,6250 % US Treasury 20/15.11.50 (US912810SS87), 0,6250 % US Treasury 20/31.03.27 (US912828ZE35)

Anteilkasse LC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	91.943,57	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.061.823,93	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	397.592,35	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.292.008,09	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.312,14	
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	12,65	
7. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	140.012,95	
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	147.123,82	
davon:			
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	147.123,82	
9. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-13.791,50	
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-311.463,51	
11. Sonstige Erträge	EUR	2.181.704,59	
davon:			
Kompensationszahlungen	EUR	2.178.715,46	
andere	EUR	2.989,13	
Summe der Erträge	EUR	8.998.279,08	

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-30.079,68	
Bereitstellungszinsen	EUR	-2.958,86	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-4.654.945,07	
davon:			
Kostenpauschale	EUR	-4.654.945,07	
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-59.838,57	
davon:			
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-48.550,59	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-11.287,98	
Summe der Aufwendungen	EUR	-4.744.863,32	

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 4.253.415,76**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	61.348.160,28	
2. Realisierte Verluste	EUR	-54.001.739,18	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	7.346.421,10	

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 11.599.836,86**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-9.862.545,37	
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-36.871.730,78	

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -46.734.276,15**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -35.134.439,29**

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	452.857.144,03	
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-2.365.846,65	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	30.889.635,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-33.255.482,05	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	140.468,55	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-35.134.439,29	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-9.862.545,37	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-36.871.730,78	

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres **EUR 415.497.326,64**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage

Insgesamt **Je Anteil**

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäfts- jahres	EUR	11.599.836,86	3,14
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugs- betrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage **EUR 11.599.836,86** **3,14**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2022	415.497.326,64	112,42
2021	452.857.144,03	121,84
2020	421.714.105,40	114,68
2019	169.675.016,90	113,87

Anteilklasse TFC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	17,11
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	383,71
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	73,96
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	798,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2,11
6. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	26,09
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	27,46
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	27,46
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-2,56
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-57,94
10. Sonstige Erträge	EUR	405,78
davon:		
Kompensationszahlungen	EUR	405,24
andere	EUR	0,54
Summe der Erträge	EUR	1.674,33

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-5,47
Bereitstellungszinsen	EUR	-0,55
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-455,97
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-455,97
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11,08
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-8,96
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-2,12
Summe der Aufwendungen	EUR	-472,52

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.201,81

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	11.414,47
2. Realisierte Verluste	EUR	-10.054,00

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.360,47

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.562,28

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.248,96
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-7.498,09

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -9.747,05

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -7.184,77

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	44.570,55
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	40.181,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	58.484,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-18.302,36
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-58,06
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.184,77
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.248,96
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-7.498,09

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres **EUR 77.509,36**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage

Insgesamt Je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.562,28	3,41
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage

EUR 2.562,28 3,41

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2022	77.509,36	103,07
2021	44.570,55	111,15
2020	54.135,04	104,11
2019	17.484,57	102,85

DWS Defensiv

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 360.428.842,02

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BofA Securities Europe S.A., Paris; Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main; HSBC Continental Europe S.A., Paris; J.P. Morgan AG, Frankfurt am Main; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; Royal Bank of Canada, London; State Street Bank GmbH, München

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 1.120.000,00

davon:

Bankguthaben EUR 1.120.000,00

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

65% Markt iBoxx Eurozone Index, 35% MSCI World Net TR Index in EUR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	24,286
größter potenzieller Risikobetrag	%	82,692
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	50,284

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,8, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

Das durch Wertpapier-Darlehen erzielte Exposure:

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Wgh. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
			unbefristet		
6,2500 % Senegal 17/23.05.33	USD 500		382.924,84		
0,2000 % Bayerische Landebank 19/20.05.30 MTN ÖPF.	EUR 1.060		858.865,00		
0,7500 % E.ON 20/20.02.28 MTN	EUR 500		428.335,00		
1,6250 % Engie 19/Und	EUR 1.000		881.180,00		
7,2500 % Italy B.T.P. 96/01.11.26	EUR 10.300		11.799.577,00		
1,2500 % Münchener Hypothekenbk. 21/14.02.30 IHS MTN	EUR 4.200		3.715.992,00		
2,1250 % Nexi Spa 21/30.04.2029	EUR 700		533.029,00		
4,6250 % Telia Company 22/21.12.2082	EUR 1.000		952.860,00		
2,0000 % Thermo Fisher Scientific 21/18.10.51	EUR 700		444.794,00		
3,2500 % TotalEnergies 22/und	EUR 1.000		694.310,00		
3,0000 % Romania 20/14.02.31 Reg S	USD 750		541.246,31		
1,6250 % US Treasury 20/15.11.50	USD 8.000		5.165.641,25		
0,6250 % US Treasury 20/31.03.27	USD 4.000		3.495.722,32		
6,0000 % US Treasury 96/15.02.26	USD 8.700		9.341.296,53		
Xtrackers MSCI UK ESG UCITS ETF 1D	Stück 229.000		875.925,00		
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			40.111.698,25		40.111.698,25

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; Credit Suisse Bank (Europe) S.A., Madrid; Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main; Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; UBS AG, London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 43.348.126,89

davon:

Schuldverschreibungen EUR 11.916.885,33
Aktien EUR 30.337.393,99
Sonstige EUR 1.093.847,57

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

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

DWS Defensiv

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LC: EUR 112,42
Anteilwert Klasse TFC: EUR 103,07

Umlaufende Anteile Klasse LC: 3.695.805,328
Umlaufende Anteile Klasse TFC: 752,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Verwahrstelle 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 geringfügigem Umfang zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Erläuterungen zum Swing Pricing

Swing Pricing ist ein Mechanismus, der Anteilinhaber vor den negativen Auswirkungen von Handelskosten schützen soll, die durch die Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten entstehen. Umfangreiche Zeichnungen und Rücknahmen innerhalb eines Fonds können zu einer Verwässerung des Anlagevermögens dieses Fonds führen, da der Nettoinventarwert unter Umständen nicht alle Handels- und sonstigen Kosten widerspiegelt, die anfallen, wenn der Portfoliomanager Wertpapiere kaufen oder verkaufen muss, um große (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse im Fonds zu bewältigen. Zusätzlich zu diesen Kosten können erhebliche Auftragsvolumina zu Marktpreisen führen, die beträchtlich unter bzw. über den Marktpreisen liegen, die unter gewöhnlichen Umständen gelten.

Um den Anlegerschutz für die bereits vorhandenen Anteilinhaber zu verbessern, kann ein Swing Pricing-Mechanismus angewendet werden, um Handelskosten und sonstige Aufwendungen zu kompensieren, sollte ein Fonds zu einem Bewertungsdatum von den vorgenannten kumulierten (Netto-)Zu- bzw. Abflüssen wesentlich betroffen sein und eine festgelegte Schwelle überschreiten („teilweises Swing Pricing“).

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft wird Grenzwerte für die Anwendung des Swing Pricing-Mechanismus definieren, die unter anderem auf den aktuellen Marktbedingungen, der vorhandenen Marktliquidität und den geschätzten Verwässerungskosten basieren. Die eigentliche Anpassung wird dann im Einklang mit diesen Grenzwerten automatisch eingeleitet. Überschreiten die (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse den Swing-Schwellenwert, wird der Nettoinventarwert nach oben korrigiert, wenn es zu großen Nettozuflüssen im Fonds gekommen ist, und nach unten korrigiert, wenn große Nettoabflüsse verzeichnet wurden. Diese Anpassung findet auf alle Zeichnungen und Rücknahmen des betreffenden Handelstages gleichermaßen Anwendung. Falls für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung gilt, basiert die Berechnung auf dem ursprünglichen Nettoinventarwert.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat einen Swing Pricing-Ausschuss eingerichtet, der die Swing-Faktoren für jeden einzelnen Fonds festlegt. Diese Swing-Faktoren geben das Ausmaß der Nettoinventarwertanpassung an. Der Swing Pricing-Ausschuss berücksichtigt insbesondere die folgenden Faktoren:

- Geld-Brief-Spanne (Fixkostenelement),
- Auswirkungen auf den Markt (Auswirkungen der Transaktionen auf den Preis),
- zusätzliche Kosten, die durch Handelsaktivitäten für die Anlagen entstehen.

Die Angemessenheit der angewendeten Swing-Faktoren, die betrieblichen Entscheidungen im Zusammenhang mit dem Swing Pricing (einschließlich des Swing-Schwellenwerts) und das Ausmaß der Anpassung werden in regelmäßigen Abständen überprüft.

Der Betrag der Swing Pricing-Anpassung kann somit variieren und wird im Regelfall 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht übersteigen. Die Nettoinventarwertanpassung ist auf Anfrage bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügbar. In einem Marktumfeld mit extremer Illiquidität kann die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Swing Pricing-Anpassung jedoch auf über 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts erhöhen. Eine Mitteilung über eine derartige Erhöhung wird auf der Website der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.dws.com veröffentlicht.

Da der Mechanismus nur angewendet werden soll, wenn bedeutende (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse erwartet werden und er bei gewöhnlichen Handelsvolumina nicht zum Tragen kommt, ist davon auszugehen, dass die Nettoinventarwertanpassung nur gelegentlich durchgeführt wird.

Der vorliegende Fonds kann Swing Pricing anwenden, hat dies im Berichtszeitraum jedoch nicht ausgeführt, da dessen (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse die vorher festgelegte relevante Schwelle nicht überschritten haben.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse LC 1,06% p.a. Klasse TFC 0,56% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungsinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

Klasse LC 0,011% Klasse TFC 0,011%

des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

DWS Defensiv

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse LC 1,10% p.a. Klasse TFC 0,60% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse LC 0,08% p.a. Klasse TFC 0,39% p.a.¹

und auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige) bis zu

Klasse LC 0,02% p.a. Klasse TFC 0,02% p.a.

¹ Grund hierfür ist das geringe Fondsvermögen der Klasse TFC.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis 30. September 2022 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Defensiv 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

Klasse LC mehr als 10% Klasse TFC weniger 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 pro Anteilklasse dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 100.351,09. 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 0,95 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 9.759.051,53 EUR.

DWS Defensiv

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

Governance-Struktur

Das Management des DWS-Konzerns erfolgt durch die DWS Management GmbH als Komplementärin der DWS KGaA. Die Geschäftsführung der Komplementärin besteht aus sechs Mitgliedern, 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 subdivisionsalen 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 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 DWS-Komponente (im Englischen „Franchise Variable Compensation“ / „FVC“) und der „individuellen Komponente“. Es gibt weiterhin keine Garantien für eine VV im laufenden Beschäftigungsverhältnis.

Für das Geschäftsjahr 2021 wird die DWS-Komponente überwiegend anhand von drei Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DWS-Konzerns bestimmt: Bereinigte Aufwands-Ertrags-Relation („Cost Income Ratio“ – „CIR“), Nettomittelzuflüsse und ESG-Kriterien. Diese drei KPIs stellen wichtige Gradmesser für die Finanzziele des DWS-Konzerns dar und bilden dessen nachhaltige Leistung ab.

Daneben wird eine individuelle VV („IVV“) gewährt. Die IVV berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nichtfinanzielle Faktoren. Dazu gehören der Vergleich mit der Referenzgruppe des Mitarbeiters und Überlegungen zur Mitarbeiterbindung.

Sowohl die DWS- 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 ausbezahlt bzw. gewährt werden. Der Konzern behält sich das Recht vor, den Gesamtbetrag der VV, einschließlich der DWS-Komponente, auf null zu reduzieren, wenn gemäß geltendem lokalem Recht ein erhebliches Fehlverhalten, leistungsbezogene Maßnahmen, Disziplinarmaßnahmen oder ein nicht zufriedenstellendes Verhalten seitens eines Mitarbeiters vorliegen.

DWS Defensiv

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.

Nachhaltige Vergütung

Nachhaltigkeit und Nachhaltigkeitsrisiken sind elementarer Bestandteil bei der Bestimmung der variablen Vergütung. Dementsprechend steht die DWS-Vergütungsrichtlinie mit den für den Konzern geltenden Nachhaltigkeitskriterien im Einklang. Dadurch schafft der DWS-Konzern Verhaltensanreize, die sowohl die Investoreninteressen als auch den langfristigen Erfolg des Unternehmens fördern. Relevante Nachhaltigkeitsfaktoren werden regelmäßig überprüft und in die Gestaltung der Vergütungsstruktur integriert.

Vergütung für das Jahr 2021

Trotz der anhaltenden Pandemie führte das vielfältige Angebot an Anlageprodukten und -lösungen zu neuen Rekordwerten beim Nettomittelaufkommen im Jahr 2021. Es war das dritte Jahr in Folge, in dem der DWS-Konzern seine Geschäftsergebnisse verbessern konnte und ein guter Start in Phase zwei der Unternehmensentwicklung (Transformation, Wachstum und Führung) in der die Organisation ihre strategischen Prioritäten effektiv umsetzen konnte.

Der verstärkte Fokus auf die Anlageperformance, die erhöhte Nachfrage der Anleger nach anvisierten Anlageklassen und nachhaltigen Anlagestrategien sowie erhebliche Beiträge aus strategischen Partnerschaften waren wesentliche Treiber für diesen Erfolg.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2021 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 2022 für das Performance-Jahr 2021 gewährten VV wurde die DWS-Komponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung des DWS-Konzerns hat für 2021 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistung der Mitarbeiter und in ihrem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 100% festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat. Mindestens 40% der VV für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50% sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fonds-basierten 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 2021¹⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	484
Gesamtvergütung	EUR 91.151.926
Fixe Vergütung	EUR 55.826.772
Variable Vergütung	EUR 35.325.154
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ²⁾	EUR 6.214.631
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 12.146.217
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 2.531.675

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

²⁾ „Senior Management“ umfasst nur die Geschäftsführung der Gesellschaft. Die Geschäftsführung erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsführung hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

DWS Defensiv

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	40.111.698,25	-	-
in % des Fondsvermögens	9,65	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Bruttovolumen offene Geschäfte	18.775.522,40		
Sitzstaat	Irland		
2. Name	UBS AG, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	11.499.065,69		
Sitzstaat	Großbritannien		
3. Name	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	6.452.407,32		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
4. Name	Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	2.023.955,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
5. Name	Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	825.529,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
6. Name	Credit Suisse Bank (Europe) S.A., Madrid		
Bruttovolumen offene Geschäfte	535.218,84		
Sitzstaat	Spanien		
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Defensiv

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	40.111.698,25	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	11.916.885,33	-	-
Aktien	30.337.393,99	-	-
Sonstige	1.093.847,57	-	-

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 Defensiv

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	USD; EUR; AUD; NOK; CAD; CHF; GBP; JPY; NZD; DKK	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	43.348.126,89	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	99.327,57	-	-
in % der Bruttoerträge	67,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	48.921,91	-	-
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	40.111.698,25		
Anteil	10,01		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Barclays Bank PLC, London		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4.094.207,49		
2. Name	Gestamp Automoci3n S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.507.735,13		

DWS Defensiv

3. Name	Element Fleet Management Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.507.734,32		
4. Name	LendLease Group		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.507.733,91		
5. Name	Elementis PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.507.731,51		
6. Name	Finnvera PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.160.189,80		
7. Name	Autogrill S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.092.842,58		
8. Name	Compagnie d'Entreprises CFE - CFE S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.092.752,25		
9. Name	Pendragon PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.092.747,51		
10. Name	Daiseki Co. Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.092.741,61		

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 Defensiv

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

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	-	-
1. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
verwahrter Betrag absolut	43.348.126,89		

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

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Darstellung der offenzulegenden Informationen für regelmäßige Berichte für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 8(1) der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) sowie im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie)

Mit diesem Sondervermögen bewarb die Gesellschaft ökologische und soziale Merkmale oder eine Kombination aus diesen Merkmalen und qualifizierte das Sondervermögen gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungsverordnung“), ohne dabei eine explizite ESG- und/oder nachhaltige Anlagestrategie zu verfolgen.

Die Gesellschaft bewertete und berücksichtigte im Rahmen des Wertpapierauswahlprozesses neben klassischen Kriterien wie Wertentwicklung, Liquidität, Risiko und dem finanziellen und wirtschaftlichen Erfolg eines Emittenten auch seine Leistung in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (sogenannte „ESG-Standards“ für die entsprechenden englischen Bezeichnungen Environmental, Social and Governance). Die Bewertung und Berücksichtigung der ESG-Standards erfolgte im Rahmen der Umsetzung der individuellen Anlagestrategie des Sondervermögens in Form von Basis-Ausschlüssen von Vermögensgegenständen, die das Anlageuniversum beschränkten. Diese Ausschlüsse waren daher von grundlegender Natur und stellten somit keine Ausrichtung auf Investitionen in nachhaltige Vermögensgegenstände oder eine nachhaltige Anlagestrategie dar.

Entsprechend den Besonderen Anlagebedingungen im Verkaufsprospekt wurden mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens in Vermögensgegenstände angelegt, die definierte ESG-Standards in Bezug auf ökologische, soziale oder die Unternehmensführung betreffende Merkmale erfüllten. Diese Berücksichtigung galt für den gesamten Investitionsprozess, sowohl für die fundamentale Analyse von Investments als auch für die Entscheidung. Bei der fundamentalen Analyse wurden ESG-Kriterien insbesondere bei der unternehmensinternen Marktbetrachtung berücksichtigt. Darüber hinaus wurden ESG-Kriterien im gesamten Investment-Research integriert. Das beinhaltete die Identifikation von globalen Nachhaltigkeitstrends, finanziell relevanten ESG-Themen und Herausforderungen.

Um festzustellen, ob und in welchem Maße Vermögensgegenstände die definierten ESG-Standards erfüllten, bewertete eine unternehmensinterne ESG-Datenbank die Vermögensgegenstände nach ESG-Kriterien, unabhängig von wirtschaftlichen Erfolgsaussichten. Die ESG-Datenbank verarbeitete ESG-Daten mehrerer ESG-Datenanbieter sowie öffentlicher Quellen, und berücksichtigte interne Bewertungen nach einer definierten Bewertungs- und Klassifizierungsmethodik. Die ESG-Datenbank beruhte daher zum einen auf Daten und Zahlen und zum anderen auf Beurteilungen, die Faktoren berücksichtigten, die über die verarbeiteten Zahlen und Daten hinausgingen, wie zum Beispiel zukünftige erwartete ESG-Entwicklungen, Plausibilität der Daten im Hinblick auf vergangene oder zukünftige Ereignisse, Dialogbereitschaft zu ESG-Themen und Entscheidungen des Emittenten. Entsprechend den einzelnen Bewertungsansätzen in der ESG-Datenbank, erhielten die Vermögensgegenstände eine von sechs möglichen Bewertungen, wobei „A“ die höchste Bewertung und „F“ die niedrigste Bewertung darstellte. Die Bewertungsansätze umfassten unter anderem Ausschlussbewertungen, Klimarisikobewertungen, Normbewertungen und Staatenbewertungen. Die jeweiligen Bewertungen des Vermögensgegenstands wurden dabei einzeln betrachtet. Hatte der Vermögensgegenstand in einem Bewertungsansatz eine Bewertung, die in diesem Bewertungsansatz als nicht geeignet betrachtet wurde, konnte der Vermögensgegenstand nicht erworben werden, auch wenn er in einem anderen Bewertungsansatz eine Bewertung hatte, die geeignet wäre.

Berücksichtigung von EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (Taxonomie-Verordnung):

Aufgrund des Mangels an verlässlichen Daten hat sich die Gesellschaft nicht dazu verpflichtet, einen Mindestanteil an Taxonomie-konformen Investitionen anzustreben.

Der Mindestanteil der ökologisch nachhaltigen Investitionen gemäß der Taxonomie-Verordnung betrug daher 0% des Wertes des Sondervermögens. Es kann jedoch sein, dass einige nachhaltige Investitionen dennoch mit einem Umweltziel der Taxonomie-Verordnung konform waren.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Defensiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 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 12. Dezember 2022

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler	Neuf
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2021: 451,9 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2021: 115,0 Mio. Euro

Aufsichtsrat

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

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Stefan Hoops (seit dem 8.9.2022)
DWS Management GmbH,
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA)
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marciniowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

Elisabeth Weisenhorn (seit dem 10.2.2022)
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu
Mitglied des Vorstandes
Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. AG,
Frankfurt am Main

Dr. Asoka Wöhrmann (bis 9.6.2022)
Frankfurt am Main

Susanne Zeidler
Deutsche Beteiligungs AG,
Frankfurt am Main

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
Brienner Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2021:
2.071,9 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2021: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stand: 31.10.2022

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