
DWS Concept

Jahresbericht 2019

■ DWS Concept Kaldemorgen

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Inhalt

Jahresbericht 2019
vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

Hinweise	2
Jahresbericht und Jahresabschluss DWS Concept Kaldemorgen	6
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	24
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	31
Hinweise für Anleger in der Schweiz	34
TER für Anleger in der Schweiz	35

Hinweise

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

Wertentwicklung

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

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

Verkaufsprospekte

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

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

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich:

□ www.dws.ch

□ www.fundinfo.com

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.

Liquidationen von Anteilklassen von Teilfonds

Die Anteilklasse **USD SFCH** des Teilfonds **DWS Concept Kaldemorgen** wurde mit Wirkung zum 24. Oktober 2019 durch den Beschluss des vom Verwaltungsrat der **DWS Concept, SICAV** ermächtigten Vorstands der **DWS Investment S.A.** geschlossen.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag / Coronakrise (COVID-19)

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

Jahresbericht und Jahresabschluss

Jahresbericht

DWS Concept Kaldemorgen

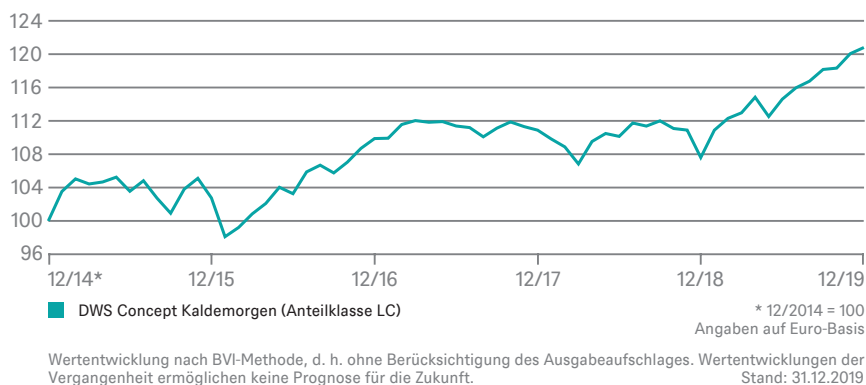
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

DWS Concept Kaldemorgen ist ein Total-Return-Fonds mit Aktienschwerpunkt und integriertem Risikomanagement. Ziel der Anlagepolitik ist die Erzielung eines nachhaltigen Wertzuwachses bei einem Risiko (Volatilität) im einstelligen Prozentbereich, was erfahrungsgemäß in etwa der Hälfte der Schwankungsanfälligkeit des Aktienmarktes entspricht. Der Teilfonds verfolgt dabei den Anspruch, dem Anleger ein sogenanntes asymmetrisches Performanceziel zu bieten. Gleichzeitig strebt das Management an, dass der Kursverlust in einem Kalenderjahr maximal im einstelligen Prozentbereich liegt (keine Garantie).

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem politische Themen wie Italien, der Nahe Osten, Hongkong oder der drohende „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich das Tempo sich während des Berichtszeitraums merklich verlangsamte. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Concept Kaldemorgen im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2019 einen Wertzuwachs von 12,3% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

DWS CONCEPT KALDEMORGEN

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DWS CONCEPT KALDEMORGEN

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0599946893	12,3%	10,0%	20,9%
Klasse FC	LU0599947271	12,8%	12,0%	24,9%
Klasse FD	LU0599947354	12,9%	11,5% ¹⁾	–
Klasse IC	LU0599947438	13,0%	12,6%	26,0%
Klasse IC100	LU2061969395	2,5% ¹⁾	–	–
Klasse LD	LU0599946976	12,2%	9,8%	20,8%
Klasse NC	LU0599947198	11,7%	8,0%	17,2%
Klasse RVC	LU1663838461	14,4%	11,3% ¹⁾	–
Klasse SC	LU1028182704	13,2%	13,0%	26,6%
Klasse SCR	LU1254423079	13,5%	11,3%	21,5% ¹⁾
Klasse SFC	LU1303389503	13,2%	10,6%	17,8% ¹⁾
Klasse SLD	LU1606606942	12,5%	7,4% ¹⁾	–
Klasse TFC	LU1663838545	12,6%	9,7% ¹⁾	–
Klasse TFD	LU1663838891	12,9%	10,0% ¹⁾	–
Klasse VC	LU1268496996	13,5%	11,3%	20,3% ¹⁾
Klasse CHF FCH ²⁾	LU1254422691	13,0%	10,9%	18,7% ¹⁾
Klasse CHF SFCH ²⁾	LU1303387986	12,8%	8,9%	15,1% ¹⁾
Klasse GBP CH RD ³⁾	LU1422958493	15,6%	16,9%	27,4% ¹⁾
Klasse USD FCH ⁴⁾	LU0599947784	16,0%	20,1%	34,4%
Klasse USD LCH ⁴⁾	LU0599947602	15,3%	17,7%	30,5%
Klasse USD SFCH ⁴⁾	LU1303389925	–	4,2%	12,1% ^{1) 5)}
Klasse USD TFCH ⁴⁾	LU1663838974	16,3%	16,2% ¹⁾	–
Klasse PFC	LU2001316731	4,6% ¹⁾	–	–

¹⁾ Klassen CHF FCH, SCR und VC aufgelegt am 31.8.2015 / Klassen CHF SFCH, SFC und USD SFCH aufgelegt am 29.10.2015 / Klasse GBP CH RD aufgelegt am 15.6.2016 / Klasse FD aufgelegt am 30.1.2017 / Klasse SLD aufgelegt am 15.5.2017 / Klassen RVC, TFC, TFD und USD TFCH aufgelegt am 5.12.2017 / Klasse PFC aufgelegt am 15.7.2019 / Klasse IC100 aufgelegt am 31.10.2019

²⁾ in CHF

³⁾ in GBP

⁴⁾ in USD

⁵⁾ letzte Anteilpreisberechnung am 11.10.2018 aufgrund der Rückgabe aller Anteile durch die Investoren am 11.10.2018

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

Stand: 31.12.2019

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Portfoliomanagements die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“), die sehr hohe Staatsverschuldung Italiens sowie der Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem das in den Industrieländern immer noch von Niedrigzinsen geprägte Anlageumfeld sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken an.

Zwar wurde die Entwicklung an den Aktienbörsen unter anderem durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“) phasenweise merklich belastet. Dennoch setzte – nach dem vorangegangenen Kursrutsch im vierten Quartal 2018 – ab Jahresbeginn 2019 eine deutliche Kurserholung ein, die sich bis zum Ende der Berichtsperiode fortsetzte. Begünstigt wurde die positive Entwicklung unter anderem durch die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie durch die sehr lockere Geldpolitik der Zentralbanken. So hielten die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of Japan an ihrer extrem lockeren Geldpolitik fest. Die US-Notenbank (Fed) senkte

DWS CONCEPT KALDEMORGEN

Letzter Preis der Anteilklasse (USD)

Anteilklasse	ISIN	Letzter Preis je Anteil ¹⁾
Klasse USD SFCH	LU1303389925	112,10

¹⁾ aufgrund der Rückgabe aller Anteile durch die Investoren am 11.10.2018

nach einem dreijährigen Zins-erhöhungszyklus Ende Juli 2019, am 18. September 2019 und am 30. Oktober 2019 die US-Leitzinsen um insgesamt einen dreiviertel Prozentpunkt auf eine Bandbreite von 1,50% - 1,75% p. a.

In diesem Marktumfeld steuerte das Teilfondsmanagement die Aktienquote dynamisch. So wurde die Aktienquote nach der starken Marktentwicklung im ersten Quartal im März 2019 reduziert, um Gewinne zu realisieren. Dies stellte sich als vorteilhaft dar, da der Teilfonds die Effekte der Aktienmarktkorrektur, ausgelöst durch ein Auf-flammen des Handelskonflikts zwischen den USA und China, im Mai 2019 dadurch abmildern konnte. In diesem Zeitraum wurde zudem die Allokation in sog. „Safe-Haven“-Anlagen erhöht. Als „Safe-Haven“-Anlagen werden Anlagen bezeichnet, welche sich während Turbulenzen an den Aktienmärkten des Interesses vieler Investoren erfreuen. Hierzu zählen im Falle von DWS Concept Kaldemorgen konkret Gold, Staatsanleihen bonitätsstarker Länder wie der USA und Fremdwährungen wie der japanische Yen. Zusätzlich wurde in diesem Zeitraum die Kasseposition erhöht. Gestützt durch diese Maßnahmen überstand der Teilfonds die Teil-korrektur Anfang des zweiten

Quartals 2019 entsprechend gut und konnte zwischenzeitliche Kursrückgänge deutlich abmildern.

Nach der Entspannung im Handelskonflikt im Mai wurde die Aktienquote des Teilfonds wieder angehoben. Das Aktienportfolio lieferte im Jahresverlauf den größten positiven Beitrag zum Jahresergebnis. Hier zahlte sich neben der aktiven Steuerung der Nettoaktienquote die gesunde Mischung aus defensiven, dividendenstarken Titeln bspw. aus dem Gesundheitssektor ergänzt um Wachstumstitel insbesondere aus dem Technologiebereich aus.

Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde u. a. durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. So profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z.B. USA, Deutschland angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilneh-

mer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen Anleiherenditen. Auch Schwellenländeranleihen konnten, begünstigt durch einen verringerten Zinsdruck aus den USA sowie Anzeichen einer Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China, merkliche Kurssteigerungen verzeichnen. Nach dem Rückgang der Renditen verkaufte das Teilfondsmanagement den gesamten Bestand an 2-jährigen US-Staatsanleihen im Juni 2019 und baute stattdessen durch die Investitionen in 10-jährige US-Staatsanleihen und US Long Bond Futures Duration auf. Der Teilfonds legte zudem auch in ausgewählte Anleihen der Schwellenländer an. Ausgezahlt hat sich dabei beispielsweise eine Investition in russische Staatsanleihen, die dank der Kurssteigerungen dieser Papiere sowie der Aufwertung des russischen Rubel einen attraktiven Beitrag zur Gesamtwertentwicklung beitragen konnten. Bei Unternehmensanleihen konnte der Teilfonds von einem weiteren Rückgang der Risikoaufschläge und dementsprechend steigenden Kursen profitieren. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Zinsen entschied sich das Teilfondsmanagement-Team dazu die Bestände in Unternehmensanleihen ab Jahresmitte 2019 deutlich um knapp die Hälfte zu reduzieren und Gewinne zu realisieren. Per saldo konnte das Rentenportfolio positiv zur Wertsteigerung des Teilfonds beitragen.

Das Engagement in Gold (über ETC (Exchange Traded Commodities)) rundete das Gesamt-

portefeuille des Teilfonds ab und leistete aufgrund des spürbar gestiegenen Goldpreises im Jahresverlauf einen positiven Ergebnisbeitrag.

Auf der Fremdwährungsseite war der Teilfonds im Rahmen seiner Wertpapierengagements sowie über Devisenterminkontrakte unter anderem im US-Dollar, dem japanischen Yen und dem russischen Rubel engagiert. Gegen Jahresende wurde zudem eine Shortposition im britischen Pfund Sterling eingegangen.

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

Jahresabschluss

DWS Concept Kaldemorgen

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen)		
Informationstechnologie	489 918 519,00	4,47
Telekommunikationsdienste	1 072 944 144,89	9,81
Dauerhafte Konsumgüter	1 607 991 582,52	14,70
Energie	304 117 150,00	2,77
Hauptverbrauchsgüter	225 753 218,82	2,06
Finanzsektor	784 897 563,74	7,18
Grundstoffe	178 344 000,00	1,62
Industrien	144 887 676,74	1,32
Versorger	181 336 000,00	1,66
Summe Aktien	4 990 189 855,71	45,59
2. Anleihen (Emittenten)		
Unternehmen	1 268 129 156,00	11,58
Institute	97 664 310,18	0,90
Zentralregierungen	1 504 281 839,02	13,74
Summe Anleihen	2 870 075 305,20	26,22
3. Investmentanteile		
Rentenfonds	244 767 630,00	2,24
Aktienfonds	763 526 000,00	6,97
Summe Investmentanteile	1 008 293 630,00	9,21
4. Derivate	9 467 127,86	0,09
5. Bankguthaben	2 443 433 433,40	22,31
6. Sonstige Vermögensgegenstände	50 177 733,86	0,46
7. Forderungen aus Anteilsceingeschäften	24 140 216,33	0,22
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-447 476 965,63	- 4,09
2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-1 768 842,08	- 0,02
III. Fondsvermögen	10 946 531 494,65	100,00

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

DWS Concept Kaldemorgen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							7 427 480 778,14	67,85
Aktien								
Nestle SA	Stück	800 000		200 000	CHF	105,18	77 470 558,21	0,71
Novartis AG	Stück	745 000	45 000	550 000	CHF	92,19	63 234 431,66	0,58
Roche Holding AG	Stück	480 000	480 000	175 000	CHF	314	138 766 430,57	1,27
Airbus SE	Stück	400 000	400 000		EUR	131,26	52 504 000,00	0,48
Allianz SE	Stück	250 000	250 000		EUR	218,4	54 600 000,00	0,50
AXA SA	Stück	5 765 000	6 015 000	3 000 000	EUR	25,185	145 191 525,00	1,33
Banco Santander SA	Stück	10 170 000	1 170 000		EUR	3,756	38 198 520,00	0,35
BASF SE	Stück	960 000	93 186	200 000	EUR	67,35	64 656 000,00	0,59
Bayer AG	Stück	1 650 000	1 650 000		EUR	72,81	120 136 500,00	1,10
bpost SA	Stück	1 637 258		962 742	EUR	10,53	17 240 326,74	0,16
Bureau Veritas SA	Stück	800 000	800 000		EUR	23,54	18 832 000,00	0,17
Cappgemini SA	Stück	250 000	175 000	100 000	EUR	110,4	27 600 000,00	0,25
Cie de St-Gobain	Stück	1 590 000	686 128	191 754	EUR	36,565	58 138 350,00	0,53
Deutsche Post AG	Stück	500 000		2 150 000	EUR	34,01	17 005 000,00	0,15
Deutsche Telekom AG	Stück	4 800 000	4 800 000	6 500 000	EUR	14,57	69 936 000,00	0,64
E.ON SE	Stück	14 000 000	16 000 000	2 000 000	EUR	9,524	133 336 000,00	1,22
Essilor International Cie Générale d'Optique SA	Stück	200 000		300 000	EUR	135,95	27 190 000,00	0,25
Evonik Industries AG	Stück	3 600 000	800 000	300 000	EUR	27,21	97 956 000,00	0,89
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	1 550 000	1 550 000		EUR	50,18	77 779 000,00	0,71
Infineon Technologies AG	Stück	5 500 000	5 500 000		EUR	20,31	111 705 000,00	1,02
ING Groep NV	Stück	8 000 000	1 300 000	1 300 000	EUR	10,756	86 048 000,00	0,79
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Stück	2 400 000	2 400 000		EUR	22,7	54 480 000,00	0,50
Lenzing AG	Stück	190 000	250 000	60 000	EUR	82,8	15 732 000,00	0,14
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Stück	135 000	135 000		EUR	415,4	56 079 000,00	0,51
Royal Dutch Shell PLC	Stück	7 310 000	5 310 000	1 000 000	EUR	26,39	192 910 900,00	1,76
Sanofi *	Stück	970 000	834 595	764 595	EUR	89,85	87 154 500,00	0,80
SAP SE	Stück	300 000	375 000	575 000	EUR	120,32	36 096 000,00	0,33
Total SA *	Stück	2 250 000	3 420 000	1 170 000	EUR	49,425	111 206 250,00	1,01
TUI AG	Stück	1 250 000	3 000 000	1 750 000	EUR	11,4	14 250 000,00	0,13
Veolia Environnement SA	Stück	2 000 000	2 000 000		EUR	24	48 000 000,00	0,44
Vonovia SE	Stück	6 000 000	6 000 000		EUR	48	288 000 000,00	2,63
Compass Group PLC	Stück	2 500 000	2 500 000		GBP	19,08	55 949 409,09	0,51
Reckitt Benckiser Group PLC	Stück	850 000	850 000		GBP	61,99	61 804 157,01	0,56
Smith & Nephew PLC	Stück	2 500 000	2 500 000		GBP	18,555	54 409 920,64	0,50
Vodafone Group PLC	Stück	103 000 000	103 000 000		GBP	1,493	180 325 766,57	1,65
Tencent Holdings Ltd	Stück	1 565 000	215 000		HKD	383,2	68 724 791,69	0,63
Panasonic Corp.	Stück	10 000 000	4 000 000		JPY	1 029,5	84 412 567,69	0,77
Secom Co., Ltd	Stück	325 000	325 000		JPY	9 777	26 053 719,69	0,24
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	515 000	15 000		KRW	55 800	22 175 014,33	0,20
Singapore Exchange Ltd	Stück	1 500 000			SGD	8,9	8 833 797,75	0,08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd	Stück	15 300 000	300 000		TWD	334,5	152 060 525,90	1,39
AbbVie, Inc.	Stück	2 000 000	2 250 000	250 000	USD	89,34	159 450 279,69	1,46
Alibaba Group Holding Ltd -ADR-	Stück	445 000	105 000	40 000	USD	212,96	84 568 259,15	0,77
Allergan PLC	Stück	350 000	25 000		USD	191,57	59 833 565,75	0,55
Alphabet, Inc.	Stück	158 500	33 500	50 000	USD	1 335,5	188 895 886,45	1,72
American Express Co.	Stück	425 000	625 000	200 000	USD	124,83	47 343 159,98	0,43
Amgen, Inc.	Stück	150 000	425 000	275 000	USD	241,69	32 351 862,07	0,29
AT&T, Inc.	Stück	4 750 000	1 600 000	2 100 000	USD	39,17	166 033 805,76	1,52
Booking Holdings, Inc.	Stück	45 000	110 000	65 000	USD	2 067,28	83 015 876,64	0,76
Cisco Systems, Inc.	Stück	2 080 000	2 080 000		USD	47,54	88 241 291,11	0,81
CVS Health Corp.	Stück	1 400 000	1 550 000	150 000	USD	74,3	92 825 263,56	0,85
Elanco Animal Health, Inc.	Stück	1 900 000	1 900 000		USD	29,33	49 729 604,52	0,45
Johnson & Johnson	Stück	2 250 000	2 250 000		USD	145,64	292 423 674,45	2,67
MasterCard, Inc.	Stück	207 000	17 000		USD	296,07	54 690 776,65	0,50
Microsoft Corp.	Stück	1 000 000	1 000 000		USD	157,2	140 281 978,77	1,28
Mohawk Industries, Inc.	Stück	125 000	400 000	275 000	USD	135,03	15 062 242,04	0,14
Pfizer, Inc.	Stück	3 250 000	3 450 000	600 000	USD	39,33	114 066 114,70	1,04
Sberbank of Russia PJSC -ADR-	Stück	4 200 000	2 450 000	3 250 000	USD	16,54	61 991 784,36	0,57
Walt Disney Co./The	Stück	1 110 000	810 000		USD	144,57	143 202 467,52	1,31
Verzinsliche Wertpapiere								
0,00 % America Movil SAB de CV (MTN) 2015/2020	EUR	50 000 000			%	99,886	49 943 250,00	0,46
10,125 % Assicurazioni Generali SpA (MTN) 2012/2042 **	EUR	6 200 000			%	124,556	7 722 441,00	0,07
4,50 % Bausch Health Companies, Inc. -Reg- (MTN) 2015/2023	EUR	50 000 000			%	101,466	50 732 750,00	0,46
7,75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021 *	EUR	30 000 000	30 000 000		%	98,197	29 459 100,00	0,27
6,50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022 *	EUR	65 000 000	9 000 000		%	91,062	59 190 625,00	0,54
5,25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025 *	EUR	75 000 000	15 000 000		%	80,287	60 215 250,00	0,55
4,00 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2023	EUR	55 000 000	55 000 000		%	102,843	56 563 650,00	0,52
4,75 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026 *	EUR	25 000 000			%	105,785	26 446 250,00	0,24
3,25 % Eurofins Scientific Se 2017/perpetual **	EUR	10 000 000	10 000 000		%	98,2	9 820 050,00	0,09
5,125 % Hapag-Lloyd AG -Reg- (MTN) 2017/2024	EUR	30 000 000			%	105,606	31 681 800,00	0,29
0,70 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (MTN) 2015/2020 *	EUR	100 000 000			%	100,314	100 313 500,00	0,92
1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2016/2024	EUR	12 000 000	12 000 000		%	87,584	10 510 020,00	0,10
4,50 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV (MTN) 2018/2025	EUR	56 000 000	29 320 000		%	99,684	55 822 760,00	0,51

DWS Concept Kaldemorgen

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
5,125 % Turkey Government International Bond (MTN) 2010/2020	EUR	50 000 000	30 000 000		%	101,838	50 918 750,00	0,46
4,35 % Turkey Government International Bond (MTN) 2013/2021 *	EUR	65 245 000	40 245 000		%	105,575	68 882 408,75	0,63
3,25 % Turkey Government International Bond (MTN) 2017/2025 *	EUR	30 000 000			%	99,832	29 949 750,00	0,27
7,60 % Russian Federal Bond - OFZ (MTN) 2011/2021	RUB	5 700 000 000	2 200 000 000		%	102,916	84 530 350,86	0,77
7,00 % Russian Federal Bond - OFZ (MTN) 2013/2023	RUB	6 000 000 000	2 000 000 000		%	104,052	89 961 918,86	0,82
5,125 % Arconic, Inc. (MTN) 2014/2024	USD	70 000 000		20 000 000	%	109,046	68 117 564,62	0,62
7,75 % Cemex SAB de CV -Reg- (MTN) 2016/2026	USD	20 000 000			%	109,286	19 504 995,51	0,18
4,95 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	45 000 000			%	106,006	42 569 088,50	0,39
2,342 % GE Capital International Funding Co., Unlimited Co. 2016/2020	USD	50 000 000			%	100,094	44 660 668,71	0,41
5,875 % Iceland Government International Bond -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	12 600 000			%	108,405	12 189 031,53	0,11
4,375 % Netflix, Inc. (MTN) 2016/2026	USD	18 000 000		12 000 000	%	102,699	16 496 357,56	0,15
5,625 % Oman Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028 *	USD	40 000 000	40 000 000		%	103,762	37 037 833,44	0,34
5,375 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2011/2021	USD	50 000 000			%	103,294	46 088 698,20	0,42
8,375 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2016/2021	USD	50 000 000			%	108,854	48 569 511,82	0,44
3,50 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2013/2023	USD	60 000 000	10 000 000		%	100,882	54 014 719,24	0,49
6,50 % Petroleos Mexicanos -Reg- (MTN) 2018/2027	USD	60 000 000	30 000 000		%	106,445	56 993 569,58	0,52
6,125 % Sberbank of Russia Via SB Capital SA -Reg- (MTN) 2012/2022	USD	9 000 000			%	107,172	8 607 463,95	0,08
7,00 % Sprint Communications, Inc. (MTN) 2012/2020	USD	50 000 000			%	102,548	45 755 840,84	0,42
7,25 % Sprint Corp. (MTN) 2014/2021	USD	50 000 000			%	106,071	47 327 766,44	0,43
7,25 % Stora Enso Oyj -Reg- 2006/2036	USD	5 836 000			%	120,594	6 280 469,72	0,06
6,00 % T-Mobile USA, Inc. (MTN) 2014/2023	USD	50 000 000			%	102,081	45 547 470,34	0,42
6,50 % Transocean, Inc. (MTN) 2010/2020	USD	10 000 000		5 000 000	%	102,87	9 179 902,77	0,08
6,25 % Turkey Government International Bond (MTN) 2012/2022	USD	40 000 000			%	104,641	37 351 772,37	0,34
3,25 % Turkey Government International Bond (MTN) 2013/2023	USD	17 000 000			%	96,21	14 595 483,21	0,13
5,625 % Turkey Government International Bond 2010/2021 *	USD	40 000 000			%	103,115	36 807 064,23	0,34
5,125 % Turkey Government International Bond 2045/2022 *	USD	39 000 000			%	102,514	35 677 896,92	0,33
2,375 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2019/2029 *	USD	730 000 000	730 000 000		%	104,361	679 847 959,75	6,21
1,50 % United States Treasury Note/Bond 2019/2021 *	USD	170 000 000	170 000 000		%	99,803	151 405 168,71	1,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							432 784 382,77	3,96
Verzinsliche Wertpapiere								
2,95 % AbbVie, Inc. -144A- (MTN) 2019/2026	USD	21 910 000	21 910 000		%	101,602	19 865 345,07	0,18
3,20 % AbbVie, Inc. -144A- (MTN) 2019/2029	USD	56 920 000	56 920 000		%	102,008	51 813 906,49	0,47
8,125 % Commerzbank AG -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	5 600 000			%	116,104	5 802 066,21	0,05
6,50 % Coty, Inc. -144A- (MTN) 2018/2026	USD	55 000 000	30 000 000		%	105,576	51 817 347,50	0,47
7,75 % DISH DBS Corp., (MTN) 2016/2026	USD	10 000 000	10 000 000		%	106,174	9 474 789,41	0,09
4,875 % Kraft Heinz Foods Co. -144A- (MTN) 2015/2025	USD	10 000 000			%	102,824	9 175 753,21	0,09
6,00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV (MTN) 2018/2024 *	USD	41 240 000			%	100,796	37 094 835,57	0,34
6,375 % T-Mobile USA, Inc. 2014/2025	USD	25 000 000			%	103,864	23 171 624,66	0,21
7,00 % Turkey Government International Bond 2005/2020 *	USD	80 000 000	80 000 000		%	101,978	72 802 063,56	0,67
7,375 % Turkey Government International Bond 2005/2025	USD	40 000 000			%	109,395	39 048 720,27	0,36
1,00 % Twitter, Inc. (MTN) 2014/2021	USD	55 000 000			%	97,23	47 721 060,18	0,44
5,25 % VeriSign, Inc. (MTN) 2015/2025	USD	20 000 000			%	110,458	19 713 990,67	0,18
2,625 % Verizon Communications, Inc. (MTN) 2016/2026	USD	50 000 000			%	101,488	45 282 879,97	0,41
Investmentanteile							1 008 293 630,00	9,21
Gruppeneigene Investmentanteile								
db Physical Gold ETC EUR - (0,250%)	Anteile	4 680 000	1 430 000		EUR	131,72	616 449 600,00	5,63
DWS Invest SICAV - DWS Invest Emerging Markets Opportunities -IC100- EUR - (0,200%)	Anteile	875 000	875 000		EUR	104,71	91 621 250,00	0,84
DWS Invest SICAV - DWS Invest Euro High Yield Corporates -RC- EUR - (0,400%)	Anteile	1 123 000	753 000	500 000	EUR	115,81	130 054 630,00	1,19
DWS Invest SICAV - DWS Invest Macro Bonds I -FC- EUR - (0,740%)	Anteile	225 000	225 000		EUR	102,63	23 091 750,00	0,21
Gruppenfremde Investmentanteile								
Gold Bullion Securities Ltd (0,400%) *	Anteile	1 160 000	160 000		EUR	126,79	147 076 400,00	1,34
Summe Wertpapiervermögen							8 868 558 790,91	81,02
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							-4 885 156,58	-0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten								

DWS Concept Kaldemorgen

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Aktienindex-Terminkontrakte								
Dax Index 03/2020 (DB)	Stück	-1 600		1 600			5 180 000,00	0,05
E-mini Nasdaq 100 Futures 03/2020 (DB)	Stück	-2 000		2 000			-3 820 099,35	-0,03
S & P MINI 500 Futures 03/2020 (DB)	Stück	-5 000		5 000			-6 245 057,23	-0,06
Devisen-Derivate							14 352 284,44	0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
CHF/EUR 43,7 Mio.							355 082,97	0,00
GBP/EUR 0,3 Mio.							-7 036,56	0,00
JPY/EUR 680,1 Mio.							-28 783,80	0,00
USD/EUR 179,9 Mio.							-550 965,05	-0,01
Geschlossene Positionen								
JPY/EUR 680,1 Mio.							-48 839,06	0,00
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 650 Mio.							8 279 678,12	0,08
EUR/USD 2034,5 Mio.							6 351 862,96	0,06
Geschlossene Positionen								
EUR/CHF 0,3 Mio.							304,69	0,00
EUR/USD 2,8 Mio.							980,17	0,00
Bankguthaben							2 443 433 433,40	22,31
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						458 809 021,75	4,19
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	4 686 161					5 496 602,22	0,05
Dänische Kronen	DKK	97 016 006					12 987 458,33	0,12
Norwegische Kronen	NOK	1 912 585					194 146,38	0,00
Schwedische Kronen	SEK	212 551 018					20 329 151,41	0,19
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	325 377					203 179,06	0,00
Brasilianischer Real	BRL	984 597					217 877,25	0,00
Chinesischer Renminbi	CNY	1 270 585					162 258,04	0,00
Hongkong Dollar	HKD	41 827 340					4 793 291,46	0,04
Japanischer Yen	JPY	5 444 495 295					44 641 459,70	0,41
Kanadischer Dollar	CAD	602 057					410 892,81	0,00
Mexikanischer Peso	MXN	2 885 987					136 473,64	0,00
Neue Taiwan Dollar	TWD	386 215 938					11 475 169,97	0,10
Russischer Rubel	RUB	53 227 572					766 997,04	0,01
Schweizer Franken	CHF	7 666 619					7 058 581,24	0,06
Singapur Dollar	SGD	34 017 277					22 509 493,77	0,21
Südkoreanischer Won	KRW	83 963 255 218					64 790 562,26	0,59
Türkische Lira	TRY	329 832					49 523,86	0,00
US-Dollar	USD	31 325 482					27 954 202,56	0,26
Termingelder								
EUR - Guthaben (Bayerische Landesbank, München)	EUR						425 000 000,00	3,88
EUR - Guthaben (Société Générale, Paris)	EUR						430 000 000,00	3,93
EUR - Guthaben (Natixis, Paris)	EUR						59 450 000,00	0,54
EUR - Guthaben (Unicredit Bank AG, München)	EUR						500 000 000,00	4,57
EUR - Guthaben (Commerz Bank, Frankfurt)	EUR						181 150 000,00	1,65
EUR - Guthaben (Credit Agricole CIB, Paris)	EUR						162 750 000,00	1,49
USD - Guthaben (Natixis, Paris)	USD	2 350 000					2 097 090,65	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							50 177 733,86	0,46
Dividenden- / Ausschüttungsansprüche							6 671 845,43	0,07
Abgegrenzte Platzierungsgebühr ***							2 680 554,96	0,02
Zinsansprüche							33 918 353,83	0,31
Sonstige Ansprüche							6 906 979,64	0,06
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							24 140 216,33	0,22
Summe der Vermögensgegenstände ****							11 406 478 083,41	104,20
Sonstige Verbindlichkeiten							-447 476 965,63	-4,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-96 082 917,49	-0,88
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-351 394 048,14	-3,20

DWS Concept Kaldemorgen

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-1 768 842,08	-0,02
Summe der Verbindlichkeiten							-459 946 588,76	-4,20
Fondsvermögen							10 946 531 494,65	100,00

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

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF FCH	CHF	118,71
Klasse CHF SFCH	CHF	115,08
Klasse FC	EUR	161,55
Klasse FD	EUR	109,25
Klasse IC	EUR	149,01
Klasse IC100	EUR	102,55
Klasse LC	EUR	152,67
Klasse LD	EUR	148,80
Klasse NC	EUR	144,14
Klasse PFC	EUR	104,56
Klasse RVC	EUR	111,32
Klasse SC	EUR	135,84
Klasse SCR	EUR	121,48
Klasse SFC	EUR	117,76
Klasse SLD	EUR	106,09
Klasse TFC	EUR	109,65
Klasse TFD	EUR	107,80
Klasse VC	EUR	120,33
Klasse GBP CH RD	GBP	127,39
Klasse USD FCH	USD	142,76
Klasse USD LCH	USD	138,46
Klasse USD TFCH	USD	116,25
Umlaufende Anteile		
Klasse CHF FCH	Stück	332 606,105
Klasse CHF SFCH	Stück	41 425,855
Klasse FC	Stück	6 228 962,563
Klasse FD	Stück	153 366,000
Klasse IC	Stück	2 505 437,000
Klasse IC100	Stück	245 848,000
Klasse LC	Stück	21 375 957,672
Klasse LD	Stück	14 953 962,026
Klasse NC	Stück	2 313 244,978
Klasse PFC	Stück	1 000 606,000
Klasse RVC	Stück	166 616,060
Klasse SC	Stück	2 809 853,277
Klasse SCR	Stück	12 661 793,700
Klasse SFC	Stück	586 260,000
Klasse SLD	Stück	7 827 801,115
Klasse TFC	Stück	1 523 302,168
Klasse TFD	Stück	255 578,872
Klasse VC	Stück	3 010 789,880
Klasse GBP CH RD	Stück	2 589,451
Klasse USD FCH	Stück	176 780,807
Klasse USD LCH	Stück	1 119 946,326
Klasse USD TFCH	Stück	14 207,911

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
 MSCI AC WORLD INDEX Constituents (70%) und JP Morgan GBI Global Bond Index Constituents (30%)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	35,489
größter potenzieller Risikobetrag	%	58,822
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	46,497

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,35, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

DWS Concept Kaldemorgen

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 4 167 755 224,37. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Wertpapierbezeichnung	Währung bzw. Nominal in Stück	Nominalbetrag bzw. Bestand	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Sanofi	Stück	340 000	30 549 000,00	
Total SA	Stück	2 100 000	103 792 500,00	
Gold Bullion Securities Ltd (0,400%)	Stück	7 100	900 209,00	
7,00 % Turkey Government International Bond 2005/2020	USD	34 000 000	30 940 876,86	
4,75 % Coty, Inc. -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 700 000	2 856 195,00	
7,75 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2015/2021	EUR	29 750 000	29 213 607,50	
6,50 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2022	EUR	49 800 000	45 349 125,00	
2,38 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2019/2029	USD	729 000 000	678 916 657,53	
5,13 % Turkey Government International Bond 2045/2022	USD	1 500 000	1 372 226,81	
6,00 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV (MTN) 2018/2024	USD	40 082 000	36 053 229,92	
5,63 % Turkey Government International Bond 2010/2021	USD	1 000 000	920 176,61	
3,25 % Turkey Government International Bond (MTN) 2017/2025	EUR	23 119 000	23 080 275,68	
4,35 % Turkey Government International Bond (MTN) 2013/2021	EUR	1 700 000	1 794 775,00	
5,63 % Oman Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	USD	14 250 000	13 194 728,22	
0,70 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (MTN) 2015/2020	EUR	99 500 000	99 811 932,50	
5,25 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2017/2025	EUR	2 000 000	1 605 740,00	
3,25 % Eurofins Scientific Se 2017/perpetual *	EUR	9 200 000	9 034 446,00	
1,50 % United States Treasury Note/Bond 2019/2021	USD	169 300 000	150 781 735,75	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			1 260 167 437,37	1 260 167 437,37

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BMO Capital Markets Limited, BNP Paribas Arbitrage SNC, BNP Paribas S.A., Barclays Capital Securities Limited, BofA Securities Europe - FI, BofA Securities Europe SA - BB, Citigroup Global Markets, Commerzbank Frankfurt, Crédit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Int. FI, J.P. Morgan Sec Ltd., MIOBANCA Banca Di Credito Finanziario SPA, Morgan Stanley Europe SE FI, Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS AG London Branch, UniCredit Bank AG, München, Zuercher Kantonalbank

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 1 331 317 231,01

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 296 570 025,72

Aktien

EUR 1 034 747 205,29

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, BNP Paribas SA, Bofa Securities Europe, HSBC France, JP Morgan, Royal Bank of Canada (UK) und State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Australischer Dollar	AUD	1,601429	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	4,519044	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,465241	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,086142	= EUR	1
Chinesischer Renminbi	CNY	7,830641	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,469976	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,852556	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,726225	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	121,960512	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 295,917990	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	21,146845	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,851252	= EUR	1
Russischer Rubel	RUB	69,397364	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,455479	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,511241	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	6,660063	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	33,656664	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,120600	= EUR	1

DWS Concept Kaldemorgen

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

- * Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ** Variabler Zinssatz.
- *** Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 2, Abschnitt „Placement Fee“ des Verwaltungsreglements – Allgemeiner Teil des Fonds).
- **** Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Concept Kaldemorgen

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	131 170 524,44
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	133 757 319,40
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 612 751,44
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	3 633 972,44
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-20 392 134,22

Summe der Erträge **EUR 249 782 433,50**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-9 761 756,34
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-236 183 604,23
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-138 533 605,86
erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-96 990 205,75
Administrationsvergütung	EUR	-659 792,62
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-227 184,08
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-165 659,04
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-5 105 560,14
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3 278 980,18
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-1 211 324,15
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-370 649,42
andere	EUR	-1 697 006,62

Summe der Aufwendungen **EUR -254 722 744,01**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR -4 940 310,51**

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -23 251 976,32**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -28 192 286,83**

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen im Anhang.

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse CHF FCH 0,86% p.a.,	Klasse CHF SFCH 1,74% p.a.,
Klasse FC 0,80% p.a.,	Klasse FD 0,80% p.a.,
Klasse IC 0,61% p.a.,	Klasse IC100 0,07% ²⁾ ,
Klasse LC 1,55% p.a.,	Klasse LD 1,55% p.a.,
Klasse NC 2,25% p.a.,	Klasse PFC 1,02% ²⁾ ,
Klasse RVC 0,80% p.a.,	Klasse SC 0,55% p.a.,
Klasse SCR 1,55% p.a.,	Klasse SFC 1,84% p.a.,
Klasse SLD 1,55% p.a.,	Klasse TFC 0,80% p.a.,
Klasse TFD 0,80% p.a.,	Klasse VC 1,55% p.a.,
Klasse GBP CH RD 0,82% p.a.,	Klasse USD FCH 0,83% p.a.,
Klasse USD LCH 1,58% p.a.,	Klasse USD TFCH 0,85% p.a.

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

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds im Geschäftsjahr vom 1.1.2019 bis 31.12.2019 eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse CHF FCH 0,13% p.a.,	Klasse CHF SFCH 0,00% p.a.,
Klasse FC 1,361% p.a.,	Klasse FD 1,24% p.a.,
Klasse IC 1,40% p.a.,	Klasse IC100 0,00% ²⁾ ,
Klasse LC 1,11% p.a.,	Klasse LD 1,19% p.a.,
Klasse NC 0,94% p.a.,	Klasse PFC 0,66% ²⁾ ,
Klasse RVC 0,00% p.a.,	Klasse SC 1,28% p.a.,
Klasse SCR 0,00% p.a.,	Klasse SFC 0,00% p.a.,
Klasse SLD 0,95% p.a.,	Klasse TFC 1,45% p.a.,
Klasse TFD 1,25% p.a.,	Klasse VC 0,00% p.a.,
Klasse GBP CH RD 0,00% p.a.,	Klasse USD FCH 1,44% p.a.,
Klasse USD LCH 1,30% p.a.,	Klasse USD TFCH 1,15% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an

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

Klasse CHF FCH 0,014% p.a.,	Klasse CHF SFCH 0,012% p.a.,
Klasse FC 0,015% p.a.,	Klasse FD 0,015% p.a.,
Klasse IC 0,015% p.a.,	Klasse IC100 0,003% ²⁾ ,
Klasse LC 0,015% p.a.,	Klasse LD 0,016% p.a.,
Klasse NC 0,016% p.a.,	Klasse PFC 0,007% ²⁾ ,
Klasse RVC 0,015% p.a.,	Klasse SC 0,015% p.a.,
Klasse SCR 0,015% p.a.,	Klasse SFC 0,016% p.a.,
Klasse SLD 0,016% p.a.,	Klasse TFC 0,015% p.a.,
Klasse TFD 0,015% p.a.,	Klasse VC 0,016% p.a.,
Klasse GBP CH RD 0,015% p.a.,	Klasse USD FCH 0,016% p.a.,
Klasse USD LCH 0,016% p.a.,	Klasse USD TFCH 0,016% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

²⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 5 391 156,86.

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

Entwicklung des Fondsvermögens 2019

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR 6 343 183 205,83
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR -15 838 820,15
2. Mittelzufluss (netto) ³⁾	EUR 3 693 370 993,13
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR -36 004 301,39
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR -4 940 310,51
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR -23 251 976,32
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR 990 012 704,06

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres **EUR 10 946 531 494,65**

³⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 32 042,58 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2019

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .. **EUR -23 251 976,32**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	161 564 041,86
Devisen(termin)geschäften	EUR	-47 379 612,13
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	-137 436 406,05

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

DWS Concept Kaldemorgen

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse CHF FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse CHF SFCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,27

Klasse IC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse IC100

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,07

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse RVC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SCR

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SLD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,05

Klasse TFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse TFD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,26

Klasse VC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP CH RD

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD TFCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

DWS Concept Kaldemorgen

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		2017			2017		
2019	EUR	10 946 531 494,65	Klasse CHF FCH	CHF	108,02		
2018	EUR	6 343 183 205,83	Klasse CHF SFCH	CHF	105,98		
2017	EUR	7 482 801 177,70	Klasse FC	EUR	146,43		
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			Klasse FD	EUR	100,94		
2019	Klasse IC	EUR	Klasse IC	EUR	134,60		
	Klasse IC100	EUR	Klasse IC100	EUR	-		
	Klasse LC	EUR	Klasse LC	EUR	140,11		
	Klasse LD	EUR	Klasse LD	EUR	138,43		
	Klasse LD2	EUR	Klasse LD2	EUR	98,38		
	Klasse NC	EUR	Klasse NC	EUR	133,89		
	Klasse PFC	EUR	Klasse PFC	EUR	-		
	Klasse RVC	EUR	Klasse RVC	EUR	99,62		
	Klasse SC	EUR	Klasse SC	EUR	122,34		
	Klasse SCR	EUR	Klasse SCR	EUR	110,29		
	Klasse SFC	EUR	Klasse SFC	EUR	107,59		
	Klasse SLD	EUR	Klasse SLD	EUR	-		
	Klasse TFC	EUR	Klasse TFC	EUR	99,60		
	Klasse TFD	EUR	Klasse TFD	EUR	99,61		
	Klasse VC	EUR	Klasse VC	EUR	109,25		
	Klasse GBP CH RD	GBP	Klasse GBP CH RD	GBP	111,62		
	Klasse USD FCH	USD	Klasse USD FCH	USD	122,90		
	Klasse USD LCH	USD	Klasse USD LCH	USD	120,80		
	Klasse USD SFCH	USD	Klasse USD SFCH	USD	110,66		
	Klasse USD TFCH	USD	Klasse USD TFCH	USD	99,82		
2018	Klasse CHF FCH	CHF					
	Klasse CHF SFCH	CHF					
	Klasse FC	EUR					
	Klasse FD	EUR					
	Klasse IC	EUR					
	Klasse IC100	EUR					
	Klasse LC	EUR					
	Klasse LD	EUR					
	Klasse LD2	EUR					
	Klasse NC	EUR					
	Klasse PFC	EUR					
	Klasse RVC	EUR					
	Klasse SC	EUR					
	Klasse SCR	EUR					
	Klasse SFC	EUR					
	Klasse SLD	EUR					
	Klasse TFC	EUR					
	Klasse TFD	EUR					
	Klasse VC	EUR					
	Klasse GBP CH RD	GBP					
	Klasse USD FCH	USD					
	Klasse USD LCH	USD					
	Klasse USD SFCH	USD					
	Klasse USD TFCH	USD					

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf % und mehr) sind, betrug 7,04% der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 22 937 900 241,92.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreturnbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

DWS Concept Kaldemorgen – 31.12.2019

Anhang: Platzierungsgebühr	
	DWS Concept Kaldemorgen
	EUR
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr	- 370 649,42
<u>davon:</u>	
Verwässerungsbedingte Anpassungen aufgrund von Anteilscheintransaktionen	- 32 042,58
Abschreibung der Platzierungsgebühr	- 333 078,77
Anpassungen aufgrund von Schwankungen des Nettofondsvermögens	79 772,99
Ertragsausgleich	- 85 301,06

DWS Concept, SICAV – 31.12.2019

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019			
	DWS Concept, SICAV		DWS Concept Kaldemorgen
	EUR * **		EUR
	Konsolidiert	% Anteil am Fondsvermögen	
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	8 868 558 790,91	81,02	8 868 558 790,91
Devisen-Derivate	14 352 284,44	0,13	14 352 284,44
Bankguthaben	2 443 433 433,40	22,32	2 443 433 433,40
Sonstige Vermögensgegenstände	50 177 733,86	0,46	50 177 733,86
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	24 140 216,33	0,22	24 140 216,33
Summe der Vermögenswerte ***	11 400 662 458,94	104,15	11 400 662 458,94
Verbindlichkeiten			
Aktienindex-Derivate	- 4 885 156,58	- 0,04	- 4 885 156,58
Sonstige Verbindlichkeiten	- 447 476 965,63	- 4,09	- 447 476 965,63
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	- 1 768 842,08	- 0,02	- 1 768 842,08
Summe der Verbindlichkeiten ***	- 454 130 964,29	- 4,15	- 454 130 964,29
Fondsvermögen	10 946 531 494,65	100,00	10 946 531 494,65

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2019 USD 1,120600 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2018 USD 1,145450 = EUR 1

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

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

DWS Concept, SICAV – 31.12.2019

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (inkl. Ertragsausgleich)			
	DWS Concept, SICAV	DWS Concept Kaldemorgen	
	EUR *	EUR	
	Konsolidiert		
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	131 170 524,44	131 170 524,44	
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	133 757 319,40	133 757 319,40	
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	1 612 751,44	1 612 751,44	
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	3 633 972,44	3 633 972,44	
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 20 392 134,22	-20 392 134,22	
Summe der Erträge	249 782 433,50	249 782 433,50	
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 9 761 756,34	-9 761 756,34	
Verwaltungsvergütung	- 236 183 604,23	-236 183 604,23	
Verwahrstellenvergütung	- 227 184,08	-227 184,08	
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	- 165 659,04	-165 659,04	
Taxe d'Abonnement	-5 105 560,14	-5 105 560,14	
Sonstige Aufwendungen	- 3 278 980,18	-3 278 980,18	
Summe der Aufwendungen	- 254 722 744,01	-254 722 744,01	
Ordentlicher Nettoertrag	- 4 940 310,51	-4 940 310,51	
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	- 23 251 976,32	-23 251 976,32	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	- 23 251 976,32	-23 251 976,32	
Ergebnis des Geschäftsjahres	- 28 192 286,83	-28 192 286,83	

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2019 USD 1,120600 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2018 USD 1,145450 = EUR 1

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

DWS Concept, SICAV – 31.12.2019

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019		
	DWS Concept, SICAV	DWS Concept Kaldemorgen
	EUR *	EUR
	Konsolidiert	
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	6 343 183 205,83	6 343 183 205,83
Ausschüttung für das Vorjahr	- 15 838 820,15	-15 838 820,15
Mittelzufluss /-abfluss (netto)	3 693 370 993,13	3 693 370 993,13
Ertrags-/Aufwandsausgleich	- 36 004 301,39	-36 004 301,39
Ordentlicher Nettoertrag	- 4 940 310,51	-4 940 310,51
Realisierte Gewinne/Verluste	- 23 251 976,32	-23 251 976,32
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	990 012 704,06	990 012 704,06
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	10 946 531 494,65	10 946 531 494,65

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2019 USD 1,120600 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2018 USD 1,145450 = EUR 1

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

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

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

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2019

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

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

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

Identifizierung von Risikoträgern

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

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019 ¹

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

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

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

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

DWS Concept Kaldemorgen

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	1 260 167 437,37		
in % des Fondsvermögens	11,51%		
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Barclays Capital Securities Limited	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	292 002 609,15		
Sitzstaat	Vereinigtes Königreich	-	-
2. Name	BofA Securities Europe SA BB	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	219 557 023,95		
Sitzstaat	Frankreich	-	-
3. Name	Morgan Stanley Europe SE FI	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	192 494 044,48		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland	-	-
4. Name	J.P. Morgan Sec Ltd	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	102 882 168,70		
Sitzstaat	Vereinigtes Königreich	-	-
5. Name	BMO Capital Markets Limited	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	97 786 349,85		
Sitzstaat	Vereinigtes Königreich	-	-
6. Name	Commerzbank Frankfurt	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	92 198 558,43		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland	-	-
7. Name	Deutsche Bank AG FI	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	76 056 481,86		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland	-	-
8. Name	Goldman Sachs Int. FI	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	75 435 184,17		
Sitzstaat	USA	-	-
9. Name	Banca Di Credito Finanziario SPA	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	50 156 750,00		
Sitzstaat	Italien	-	-

DWS Concept Kaldemorgen

10. Name	BNP Paribas SA	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	31 583 475,80		
Sitzstaat	Frankreich	-	-

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet	1 260 167 437,37		

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

Art(en):			
Bankguthaben			
Schuldverschreibungen	296 570 025,72		
Aktien	1 034 747 205,29		
Sonstige			
Qualität(en):	<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit; - Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt; - Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt; - Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen; - Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind. <p>Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.</p>		

DWS Concept Kaldemorgen

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	AUD, CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, HUF, JPY, MXN, NOK, NZD, SEK, USD	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet	1 331 317 231,01	
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
Ertragsanteil des Fonds		
absolut	1 875 504,23	
in % der Bruttoerträge	67,00%	
Kostenanteil des Fonds		
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	937 752,12	
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	1 260 167 437,37	
Anteil	14,21%	
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	Barclays Bank PLC	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	169 368 347,69	
2. Name	Intesa Sanpaolo SpA	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	53 657 489,96	

DWS Concept Kaldemorgen

3. Name	Bayer AG	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	38 597 236,29		
4. Name	AXA Bank Europe SCF	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	32 707 848,00		
5. Name	Unicredit SpA	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	30 706 953,90		
6. Name	adidas AG	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	29 231 546,40		
7. Name	French Republic Government Bond OAT	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	28 451 168,23		
8. Name	Tesco PLC	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	27 827 967,37		
9. Name	Carnival PLC	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	27 763 787,18		
10. Name	Smurfit Kappa Group PLC	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	27 483 337,74		

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

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

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

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

DWS Concept Kaldemorgen

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1		
1. Name	State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg	-	-
verwahrter Betrag absolut	1 331 317 231,01		
2. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			



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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

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

Luxemburg, 16. April 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Bei dem Anlagefonds DWS Concept Kaldemorgen handelt es sich um den Teilfonds einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht und um einen „komplexen Anlagefonds“ nach Schweizer Recht. Bei der Risikomessung gelangt der Modell-Ansatz nach dem Value-at-Risk-Verfahren (VaR) verbunden mit Stresstests zur Anwendung.

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 inkl. Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

4. Publikationen

- a) Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.
- b) Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Nettoinventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommission“ werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat (am ersten und dritten Montag im Monat) auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Für den Vertrieb in der Schweiz ist die deutsche Fassung des Dokuments massgebend.

TER für Anleger in der Schweiz

DWS CONCEPT KALDEMORGEN

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio (TER)) für Teilfonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

Teilfonds	Anteilklasse	ISIN	TER ¹⁾²⁾
DWS Concept Kaldemorgen	USD TFC	LU2034325691	1,00%
DWS Concept Kaldemorgen	CHF FCH	LU1254422691	0,99%
DWS Concept Kaldemorgen	CHF SFCH	LU1303387986	1,75%
DWS Concept Kaldemorgen	FC	LU0599947271	2,16%
DWS Concept Kaldemorgen	FD	LU0599947354	2,04%
DWS Concept Kaldemorgen	IC	LU0599947438	2,01%
DWS Concept Kaldemorgen	IC100	LU2061969395	0,40%
DWS Concept Kaldemorgen	LC	LU0599946893	2,66%
DWS Concept Kaldemorgen	LD	LU0599946976	2,74%
DWS Concept Kaldemorgen	LD2	LU1606606942	2,50%
DWS Concept Kaldemorgen	NC	LU0599947198	3,19%
DWS Concept Kaldemorgen	PFC	LU2001316731	3,63%
DWS Concept Kaldemorgen	RVC	LU1663838461	0,80%
DWS Concept Kaldemorgen	SC	LU1028182704	1,83%
DWS Concept Kaldemorgen	SCR	LU1254423079	1,55%
DWS Concept Kaldemorgen	SFC	LU1303389503	1,84%
DWS Concept Kaldemorgen	TFC	LU1663838545	2,25%
DWS Concept Kaldemorgen	TFD	LU1663838891	2,05%
DWS Concept Kaldemorgen	VC	LU1268496996	1,55%
DWS Concept Kaldemorgen	GBP CH RD	LU1422958493	0,82%
DWS Concept Kaldemorgen	USD FCH	LU0599947784	2,27%
DWS Concept Kaldemorgen	USD LCH	LU0599947602	2,88%

¹⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Jahres aus (TER inkl. erfolgsabhängiger Vergütung gemäss SFAMA-Richtlinie).

²⁾ Der TER-Ausweis in den Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen zu den Jahresberichten kann hiervon abweichen, da er nach BVI-Methode ermittelt wurde.

Investmentgesellschaft

DWS Concept SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 160 062

**Verwaltungsrat der
Investmentgesellschaft**

Niklas Seifert
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Sven Sendmeyer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thilo Hubertus Wendenburg
Unabhängiges Mitglied
Frankfurt am Main

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

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

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

**Aufsichtsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Nikolaus von Tippelskirch
Vorsitzender
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

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

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

**Verwahrstelle, Administrator und
Sub-Transferagent**

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

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

Fondsmanager

Für die Teilfonds
DWS Concept Kaldemorgen

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

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

SCHWEIZ
DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

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

DWS Concept, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 160 062
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich
Tel.: +41 44 224 77 00
Fax: +41 44 224 71 00
www.dws.ch