



DWS Investment GmbH

Fondos de renta variable de DWS

Informes anuales 2009/2010

- DWS Deutschland
- DWS Aktien Strategie Deutschland
- DWS Akkumula

10/2010
1

: El grupo DWS/DB es la mayor sociedad alemana de fondos de inversión destinados a inversores particulares en cuanto a cantidad de activos gestionados. Fuente: BVI. Fecha: 30 de septiembre de 2010.

DWS Deutschland

**DWS Aktien Strategie
Deutschland**

DWS Akkumula

Contenido

Informes anuales 2009/2010
del 1 de octubre de 2009 al 30 de septiembre de 2010
(conforme al art. 44 (1) de la InvG)



Mercados de renta variable

4

Información general

6



Informes anuales

DWS Deutschland

8

DWS Aktien Strategie Deutschland

10

DWS Akkumula

12



Carteras correspondientes a los informes anuales

Carteras y cuentas de resultados

16

Observación especial del auditor

33



Mercados de renta variable

Mercados de renta variable en el ejercicio que terminó el 30 de septiembre de 2010

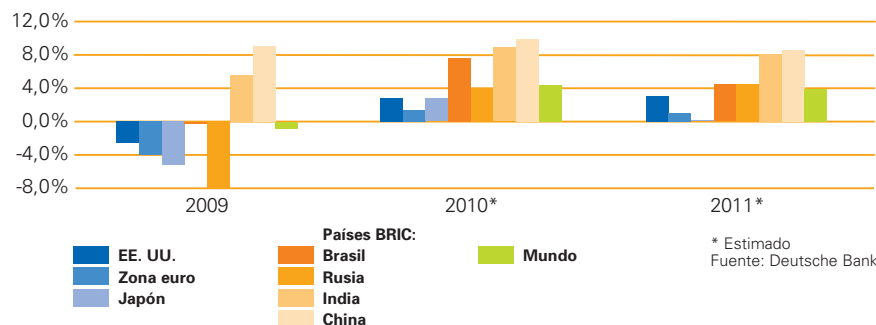
Aumento de las cotizaciones pese a las dudas ocasionales acerca de las perspectivas económicas

En el ejercicio comprendido entre principios de octubre de 2009 y finales de septiembre de 2010, los mercados internacionales de renta variable experimentaron un aumento de las cotizaciones con fluctuaciones de gran intensidad en algunos momentos. Tras la grave crisis económica y financiera, la coyuntura global se estabilizó un poco, aunque los elevados déficits presupuestarios, especialmente en los países del sur de Europa e Irlanda, hicieron temer en ocasiones una escalada y provocaron fuertes correcciones en las bolsas. A pesar de ello, las cotizaciones de la renta variable se vieron respaldadas por la satisfactoria evolución de los beneficios de numerosas empresas, favorecidas tanto por la dinámica económica de los países emergentes de fuerte crecimiento como por las medidas que emprendieron para reducir los costes y aumentar la rentabilidad. Durante la primera mitad del ejercicio, los amplios paquetes fiscales también supusieron un "impulso" positivo, acompañados por la política de tipos bajos de los bancos centrales. Posteriormente, el mantenimiento de esta generosa inyección de liquidez se tradujo en una elevada confianza en la recuperación económica. Esto también resultó aplicable al paraguas protector que habían extendido la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional para aliviar la crisis de la deuda en Europa y que comprendió 750.000 millones de euros. Ante este panorama, el índice MSCI World registró durante estos 12 meses una revalorización del 15,1% en euros (+7,3% en dólares estadounidenses).

A la cabeza de esta tendencia alcista se si-

Crecimiento económico en EE. UU., la zona euro, Japón, los países BRIC (Brasil, Rusia, India, China) y el mundo

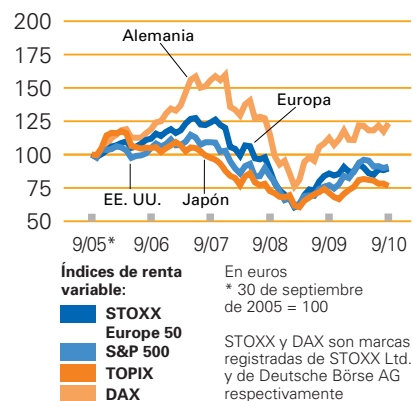
Crecimiento económico frente al año anterior



tuaron con frecuencia las acciones de empresas con una orientación global, entre las que se contaban no solo títulos de materias primas, sino también industriales como, por ejemplo, de proveedores de maquinaria y equipamiento para la ampliación de infraestructuras en los países emergentes. Además, en vista de la mejora general del clima económico, también se puso énfasis en las acciones tecnológicas y de consumo.

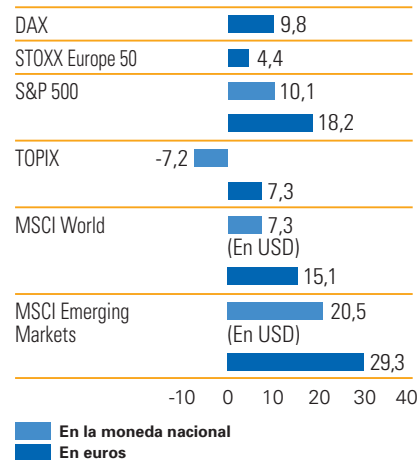
En el año transcurrido hasta el final de septiembre de 2010, las acciones **estadounidenses** presentaron en general una evolución del valor satisfactoria, aunque con fluctuaciones. A ello contribuyeron, sobre todo, la mejora de los datos económicos y los resultados operativos de las empresas, que superaron con creces las expectativas. El mercado de renta variable se vio impulsado, además, por las medidas de estimulación económica del gobierno estadounidense, así como por la expansiva política monetaria de la Reserva Federal (Fed). A pesar de ello, la bolsa se vio perjudicada temporalmente por los problemas de deuda de algunos países europeos y, posteriormente, por un debilitamiento de la dinámica de crecimiento americana y por la situación aún tensa en los mercados laboral e inmobiliario. En conjunto, el índice S&P 500 creció en el

Acusadas fluctuaciones de las cotizaciones en un periodo de 5 años



Mercados internacionales de renta variable en el ejercicio económico de 2009/2010

Evolución del valor en %



índices de renta variable:
Alemania: DAX – Europa: STOXX Europe 50 – EE. UU.: S&P 500 – Japón: TOPIX – Mundial: MSCI World – Mercados emergentes: MSCI Emerging Markets

periodo de referencia un 10,1% en dólares estadounidenses (+18,2% en euros).

El panorama en las bolsas **europeas** tuvo dos vertientes. La economía alemana se encontraba en un momento comparativamente bueno y el índice DAX creció un 9,8% en euros. En este país, la bolsa se vio impulsada por la elevada competitividad internacional de muchas empresas. Sin embargo, el crecimiento alemán (por encima de la media de Europa occidental) no estuvo motivado únicamente por la tradicional fortaleza de su actividad exportadora, que se vio favorecida además por la debilidad del euro, sino cada vez más por la reactivación de la demanda interna. También tuvo efectos positivos la gestión relativamente sólida del presupuesto público. Los mercados de renta variable de los países que suscitaban dudas acerca de su estabilidad financiera y, con ello, temores acerca de su crecimiento, como Grecia, Irlanda y España, quedaron considerablemente rezagados, lo que también contribuyó de forma decisiva a la pérdida de valor del índice EURO STOXX 50, que cayó un 1,3% en euros frente al índice STOXX Europe 50, más amplio, que creció un 4,4%.

Las cotizaciones en la mayoría de las bolsas de los **países de Europa del Este** experimentaron subidas considerables debido a la fortaleza del crecimiento de estos países y a su endeudamiento público comparativamente bajo. Por ejemplo, durante el periodo de referencia, la bolsa de Polonia registró un incremento del 27,7% y la de Hungría, del 11,9% (ambas en euros).

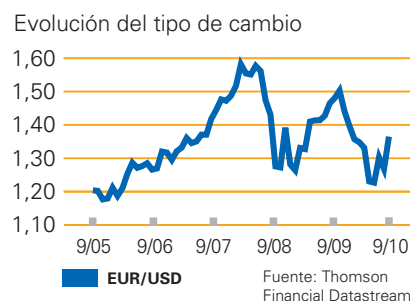
Por el contrario, la evolución del valor de los títulos **japoneses** resultó menos satisfactoria. En un principio, el entorno de mercado fue favorable debido a la mejora de los datos coyunturales y los resultados de las empresas, pero posteriormente volvió a enturbiar-

se de forma significativa. La fortaleza del yen frente al dólar estadounidense y el euro resultó especialmente negativa e hizo temer consecuencias negativas en la economía japonesa, muy orientada a la exportación. Ni siquiera la intervención del banco central japonés en el mercado de divisas pudo contener la apreciación del yen más que de forma temporal. Tomando como referencia el índice TOPIX, los valores japoneses se redujeron en conjunto un 7,2% en la moneda nacional (+7,3% en euros) durante el ejercicio concluido al final de septiembre de 2010.

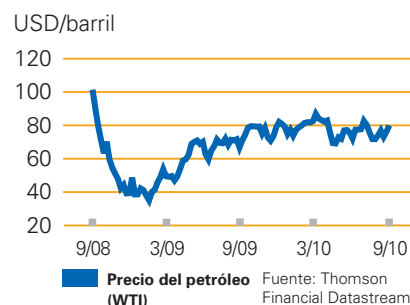
Buenos datos fundamentales en los mercados emergentes

En el periodo de referencia, los países emergentes presentaron unos sólidos datos coyunturales. En China, India y Brasil, pero también en otros muchos países, el consumo privado cobró una gran importancia como fuente de crecimiento. Ante este panorama, los mercados de renta variable lograron notables incrementos. El índice MSCI **Emerging Markets** registró una fuerte subida del 29,3% en euros. La evolución de las cotizaciones en las bolsas de los mercados emergentes tuvo una evolución igual de inestable que en los países industrializados. No obstante, en algunos mercados se impuso una sensible revalorización y consiguieron alcanzarse nuevos máximos anuales. En los últimos 12 meses, el índice Hang Seng China Enterprises registró un incremento del 12,1%. El Brazil Bovespa aumentó un 27,3%; el Russian RTS, un 28,9%, y el Bombay SE National, un 36,7% (todos ellos en euros). Además de la mayor predisposición al riesgo de los inversores en renta variable de todo el mundo, que intensificaron la sobreponderación de los mercados emergentes, el dinámico creci-

Evolución del euro frente al dólar estadounidense



Evolución del precio del petróleo desde el otoño de 2008



miento de estas economías fue uno de los motivos de esta satisfactoria evolución de las cotizaciones.

Continúan las subidas del precio del oro y el crudo

El precio de la onza troy de **oro** marcó nuevos máximos históricos y escaló hasta situarse cerca de los 1325 dólares estadounidenses al final de septiembre de 2010. Este metal precioso se vio respaldado por los temores a un aumento de las tasas de inflación, puesto que el endeudamiento público de los países industrializados se había incrementado considerablemente, entre otros motivos, por los programas de recuperación económica de miles de millones. La economía global mostraba signos de una solidez cada vez mayor, lo que hizo que el **precio del crudo** ascendiera temporalmente, asociado a las optimistas perspectivas económicas, hasta superar los 85 dólares estadounidenses por barril de tipo WTI.

Información general

Evolución del valor

El éxito de un fondo de inversión está determinado por la evolución del valor de sus participaciones. Para el cálculo del valor se toman como base los valores liquidativos por participación (= precios de reembolso) más los dividendos provisionalmente devengados hasta entonces, que son reinvertidos sin coste alguno, por ejemplo, al amparo de las cuentas de inversión de DWS. En el caso de los fondos alemanes acumulados se incluye también el impuesto alemán sobre las rentas del capital devengado por el fondo más el recargo de solidaridad, una vez deducidas las posibles retenciones extranjeras en la fuente. El cálculo de la evolución del valor se realiza según el método de la BVI. Revalorizaciones pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Además, en los informes figuran los índices de referencia correspondientes, siempre que se

disponga de ellos. Todos los gráficos y cifras reflejan la **situación a 30 de septiembre de 2010**. Los textos se cerraron el 31 de octubre de 2010.

Folleto de venta

El único fundamento vinculante para la compra es el folleto de venta simplificado o completo vigente en la actualidad, que se puede obtener en DWS o en cualquier oficina de Deutsche Bank AG y en las demás oficinas de caja.

Información acerca de la comisión total

La comisión total no incluye los siguientes gastos:

- a) Los costes generados en relación con la adquisición y la enajenación de activos financieros.
- b) Los eventuales impuestos relacionados con los costes de administración y custodia.

c) Los costes derivados del ejercicio y la ejecución de los derechos legales del fondo.

Los detalles acerca de la estructura de comisiones se regulan en el folleto de venta completo actual.

Precios de suscripción y de reembolso

Todos los días bursátiles en Internet www.dws.com

Obligaciones en caso de distribución internacional (conforme al art. 129 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz; InvG))

El informe anual del fondo (correspondiente) incluye una observación especial del auditor. Dicha observación se refiere exclusivamente a la versión en lengua alemana del informe anual del fondo (correspondiente).

En caso de distribución internacional, la sociedad gestora está obligada, entre otras cosas, a publicar también el informe anual del fondo (correspondiente) en al menos una de las lenguas oficiales de cada país en que se distribuya el fondo o en otra lengua permitida por las autoridades competentes del país en cuestión. La información fiscal incluida en el informe anual para inversores sujetos ilimitadamente a tributación en la República Federal de Alemania, así como la información especial para inversores de otros países en los que se distribuya el fondo, se omite en las versiones en otras lenguas o de otros países. Del informe semestral que se elabora a mitad del ejercicio económico también se publicarán versiones para otros países u otras lenguas.

En caso de divergencias entre la versión alemana del informe y una traducción de este, será determinante la versión alemana.

2009

Informes anuales

2010

DWS Deutschland

El fondo de mercado amplio para acciones alemanas

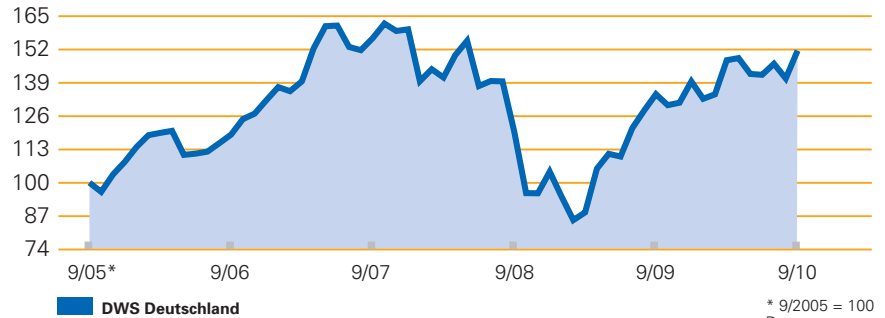
Objetivo y resultado de la inversión en el periodo de referencia

DWS Deutschland invierte en grandes valores estándar alemanes, que complementa de forma flexible con títulos escogidos de pequeño o mediano tamaño. En el ejercicio concluido al final de septiembre de 2010, el fondo se benefició de la mayor estabilidad de la coyuntura a escala global, de la que se beneficiaron, sobre todo, las empresas alemanas gracias a su marcada fortaleza en el sector de la exportación. Así, la cartera obtuvo una notable revalorización del 12,6% por participación (según el método de la BVI), un resultado que le permitió superar a su índice de referencia, el CDAX (+10,3%).

Política de inversión en el periodo de referencia

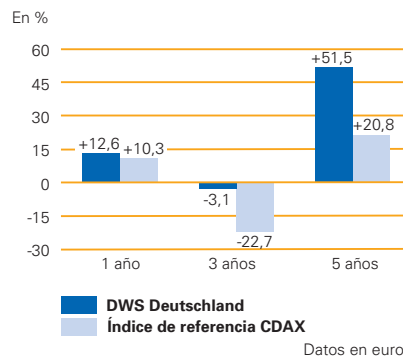
Este rendimiento superior se debió, en primer lugar, a la sobreponderación de acciones cíclicas sensibles a la coyuntura en los sectores del consumo y la industria. En el área de la industria auxiliar del automóvil, la gestión incorporó a Continental, participó en la ampliación de capital de esta empresa e incrementó, además, su posición en ElringKlinger. Estos dos títulos aprovecharon la dinámica demanda exterior dentro de este segmento, por ejemplo, en China debido al sensible aumento de la demanda y la producción de automóviles. Además, se amplió la posición en Siemens hasta convertirla en la mayor de la cartera. La acción de esta empresa presentó una evolución por encima de la media gracias a la efectividad de sus medidas internas de reestructu-

DWS DEUTSCHLAND Evolución del valor a 5 años



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 30 de septiembre de 2010

DWS DEUTSCHLAND en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 30 de septiembre de 2010

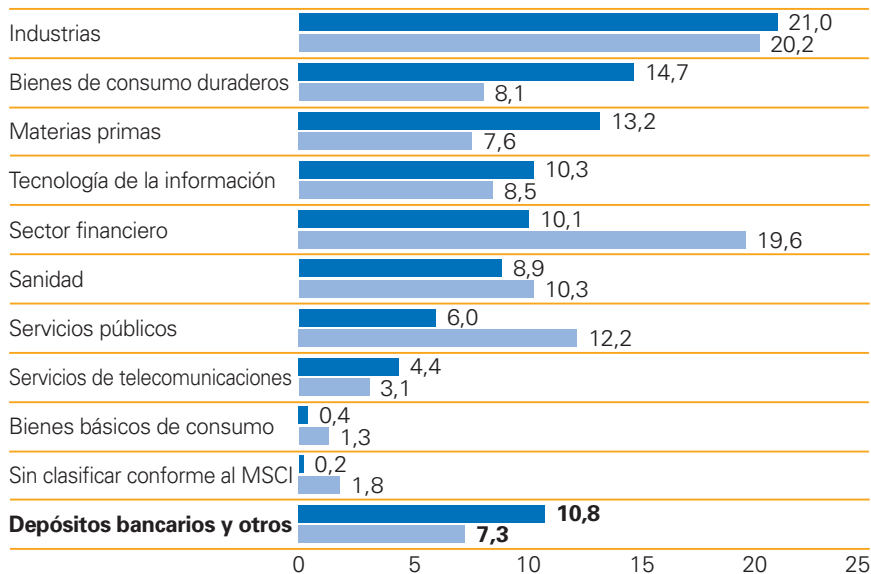
ración. Por otra parte, llegaron fuertes estímulos desde el segmento de automatización industrial que, dado su carácter adelantado al ciclo, contribuyó positivamente al rendimiento ya desde el comienzo de la reactivación mundial de la economía. Además, se puso énfasis en el sector químico, donde se aumentó la ponderación de BASF. El enérgico crecimiento del volumen y las subidas de los precios a nivel del producto hicieron aconsejable esta medida. Se incorporó a la cartera Lanxess que, como fabricante de materiales de partida para la elaboración de neumáticos, pudo sacar provecho de la próspera situación de la demanda internacional de componentes automovilísticos. Los proveedores de servicios públicos estuvieron presentes en una menor proporción en el patrimonio del fondo. En vista de las expectativas de una regulación más estricta del mercado de la energía y el gas, así como de una subida en la tributación de las sociedades, este sector experimentó caídas de la cotización. Las fases de corrección transitorias de los mercados de valores se aprovecharon, además, para adquirir posiciones largas en futuros (long futures) sobre el DAX a un nivel de valoración favorable.

Principales fuentes del resultado de las enajenaciones

Las principales fuentes del resultado de las enajenaciones fueron las ganancias realizadas procedentes de la venta de acciones y por la posición en derivados.

DWS DEUTSCHLAND: Resumen de la cartera Sectores de inversión más importantes

Acciones 89,2% (30/9/2010) / 92,7% (30/9/2009)



■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2010
 ■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2009

Código del fondo: 849 096
 ISIN: DE0008490962
 Fecha: 30 de septiembre de 2010

DWS Aktien Strategie Deutschland

La flexibilidad de un fondo de renta variable alemán

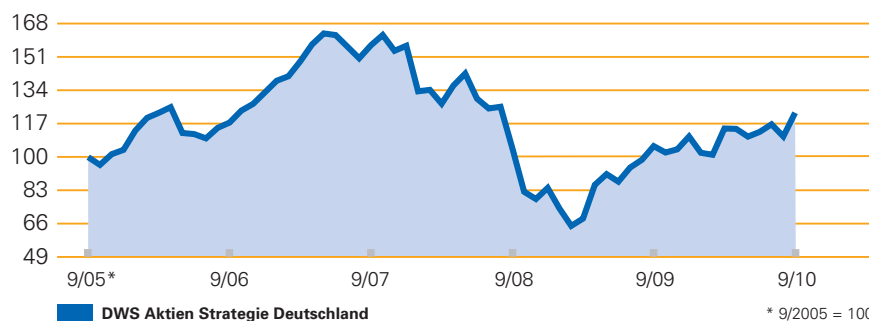
Objetivo y resultado de la inversión en el periodo de referencia

DWS Aktien Strategie Deutschland invierte principalmente en valores estándar alemanes, así como en títulos medianos y pequeños de alto crecimiento. En el ejercicio comprendido entre principios de octubre de 2009 y finales de septiembre de 2010, el fondo logró una buena revalorización del 16,2% por participación (según el método de la BVI), con lo que obtuvo un resultado muy superior al de su índice de referencia, el HDAX (+10,3%).

Política de inversión en el periodo de referencia

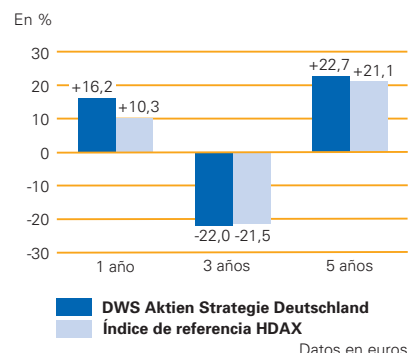
La principal causa de este rendimiento superior fue que, en vista de la reactivación global de la situación económica, la inversión se centró en mayor medida en acciones cíclicas de consumo e industria, cuya cotización creció sobradamente por encima de la media. En este sentido, se incorporaron a la cartera Continental y LEONI, dos empresas de la industria auxiliar del automóvil que notaron el fuerte repunte del sector automovilístico. En China, sobre todo, la demanda aumentó considerablemente. También las posiciones en los títulos de medios de comunicación Axel Springer AG y ProSiebenSat.1 Media favorecieron la evolución del valor del fondo, ya que estas empresas participaron de los elevados ingresos en el mercado publicitario, en fase de recuperación. La inversión en Axel Springer AG se vio respaldada asimismo por su buen posicionamiento estratégico en conjunto y su mayor presencia en el ámbito de los medios digitales. ProSiebenSat.1 Media

DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND Evolución del valor a 5 años



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 30 de septiembre de 2010

DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 30 de septiembre de 2010

había conseguido reducir considerablemente las partidas de costes durante una reorientación del negocio.

Por otra parte, la infrponderación de los proveedores de servicios públicos en la cartera resultó ventajosa. E.ON y RWE se vendieron por completo, ya que la reducción de los márgenes en el área de negocio de la energía y la elevada influencia pública, asociada a los temores a nuevas regulaciones y tributos, hicie-

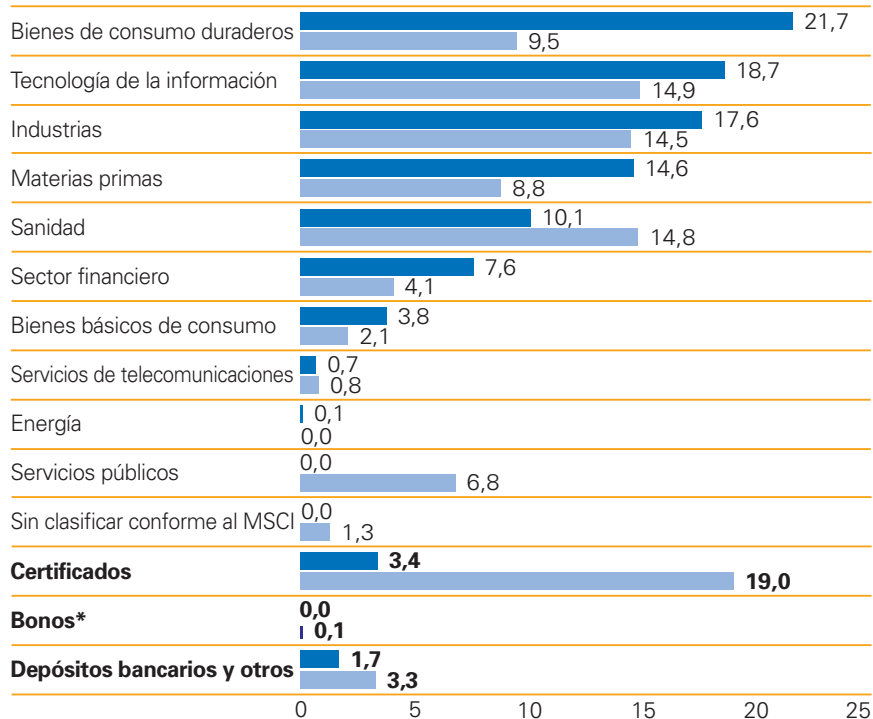
ron que se resintieran las cotizaciones. La evolución de la cotización de las acciones del segmento solar resultó decepcionante, por lo que se vendió Phoenix Solar. El entorno competitivo se había enturbiado al aumentar la intensidad de la competencia de los proveedores asiáticos. Además, tanto en Alemania como en otros países europeos se anunció un recorte de la retribución de la energía solar. En el segmento de las tecnologías de la información, se mantuvo una posición en ADVA Optical Networking. Esta empresa se benefició en gran medida de la ampliación de las capacidades de la red por parte de las empresas de telecomunicaciones con el fin de poder transportar un volumen de datos cada vez más amplio, por ejemplo, a través de Internet móvil.

Principales fuentes del resultado de las enajenaciones

Las principales fuentes del resultado de las enajenaciones fueron las ganancias realizadas procedentes de la venta de certificados y por la posición en derivados. Con la venta de acciones se ocasionaron, principalmente, pérdidas realizadas.

DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND: Resumen de la cartera Sectores de inversión más importantes

Acciones 94,9% (30/9/2010) / 77,6% (30/9/2009)



■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2010
 ■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2009

* (incl. los intereses acumulados proporcionales)

Código del fondo: 976 986
 ISIN: DE0009769869
 Fecha: 30 de septiembre de 2010

DWS Akkumula

El fondo de renta variable flexible internacional

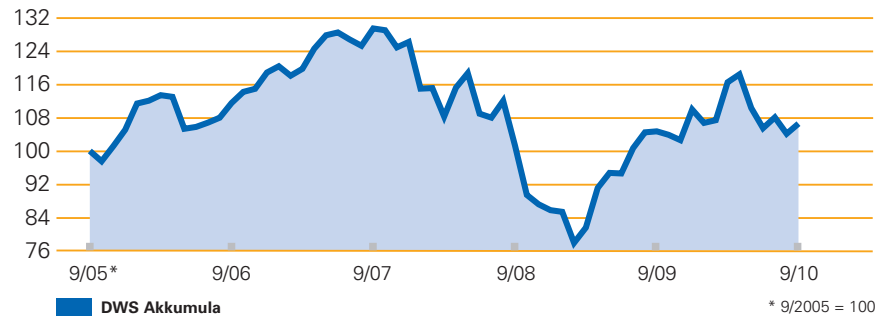
Objetivo y resultado de la inversión en el periodo de referencia

El fondo DWS Akkumula invirtió a nivel mundial en empresas de alta rentabilidad con sólidos modelos comerciales y con una valoración que parecía atractiva, para lo cual la gestión dio preferencia a los valores con rendimientos estables y con una base de refinanciación segura. En el ejercicio comprendido entre principios de octubre de 2009 y finales de septiembre de 2010, el fondo logró una revalorización del 1,9% por participación (según el método de la BVI), aunque no consiguió superar a su índice de referencia, el MSCI World (+15,1%).

Política de inversión en el periodo de referencia

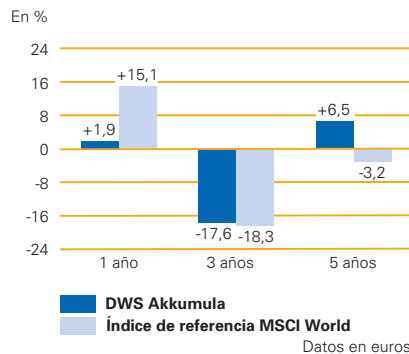
La gestión consideró que el principal riesgo para el fondo era que se produjera un nuevo enfriamiento de la economía, por lo que se centró en valores que no dependieran de la coyuntura y que presentaran unas atractivas rentabilidades por dividendos. Sin embargo, la orientación defensiva de la cartera tuvo un efecto negativo en la revalorización, puesto que, al mantenerse la tendencia al alza de los mercados de capitales a causa del dinamismo de la economía global, se demandaron, principalmente, valores cíclicos como los títulos de consumo del sector automovilístico, que contaban con una baja representación en la cartera. Además de la fuerte ponderación del sector de los servicios públicos (E.ON y, temporalmente, RWE), la principal contribución al rendimiento inferior fue la elevada proporción total en comparación con el índice de referencia de títulos expresados en euros,

DWS AKKUMULA Evolución del valor a 5 años



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 30 de septiembre de 2010

DWS AKKUMULA en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 30 de septiembre de 2010

que sufrieron la transitoria debilidad de la moneda única europea en relación con la crisis griega.

La clara infraponderación del sector financiero contribuyó positivamente al rendimiento. En este ámbito, las cotizaciones se vieron perjudicadas, entre otros, por los debates acerca de la introducción por parte de los reguladores de unos requisitos más estrictos para el capital propio. La sobreponderación de los valores energéticos, entre los que se

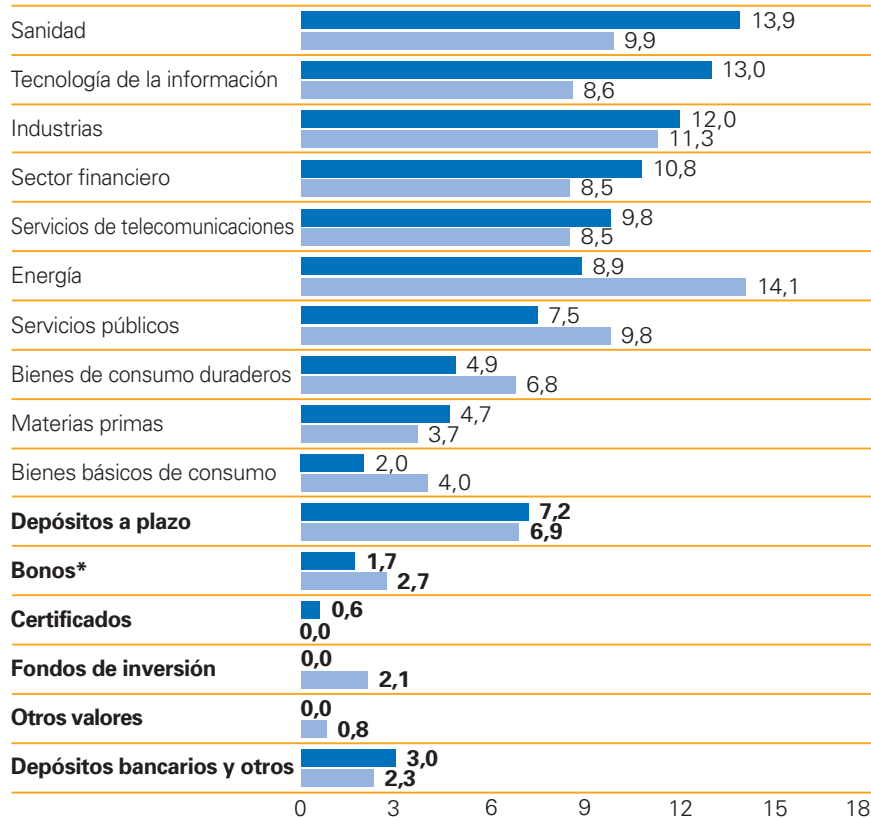
contó temporalmente con la empresa petrolera y de gas Forest Oil, también favoreció el rendimiento del fondo como consecuencia de la reactivación de la economía, al igual que las posiciones en el sector de las telecomunicaciones (France Telecom, Deutsche Telekom). La inversión en fabricantes de fertilizantes, como Potash Corporation of Saskatchewan y Mosaic, se benefició de la incipiente recuperación de los precios, sobre todo en el segmento de los abonos potásicos. Además, el sector en conjunto se benefició de los rumores sobre posibles adquisiciones después de que el grupo de materias primas BHP Billiton anunciara una oferta por Potash.

Principales fuentes del resultado de las enajenaciones

Las principales fuentes del resultado de las enajenaciones fueron las ganancias realizadas con las acciones. En las operaciones a plazo sobre divisas, se produjeron pérdidas realizadas en las operaciones de cobertura de divisas, especialmente en el caso del yen japonés, que estaba cubierto prácticamente en su totalidad frente al euro.

DWS AKKUMULA: Resumen de la cartera Sectores de inversión más importantes

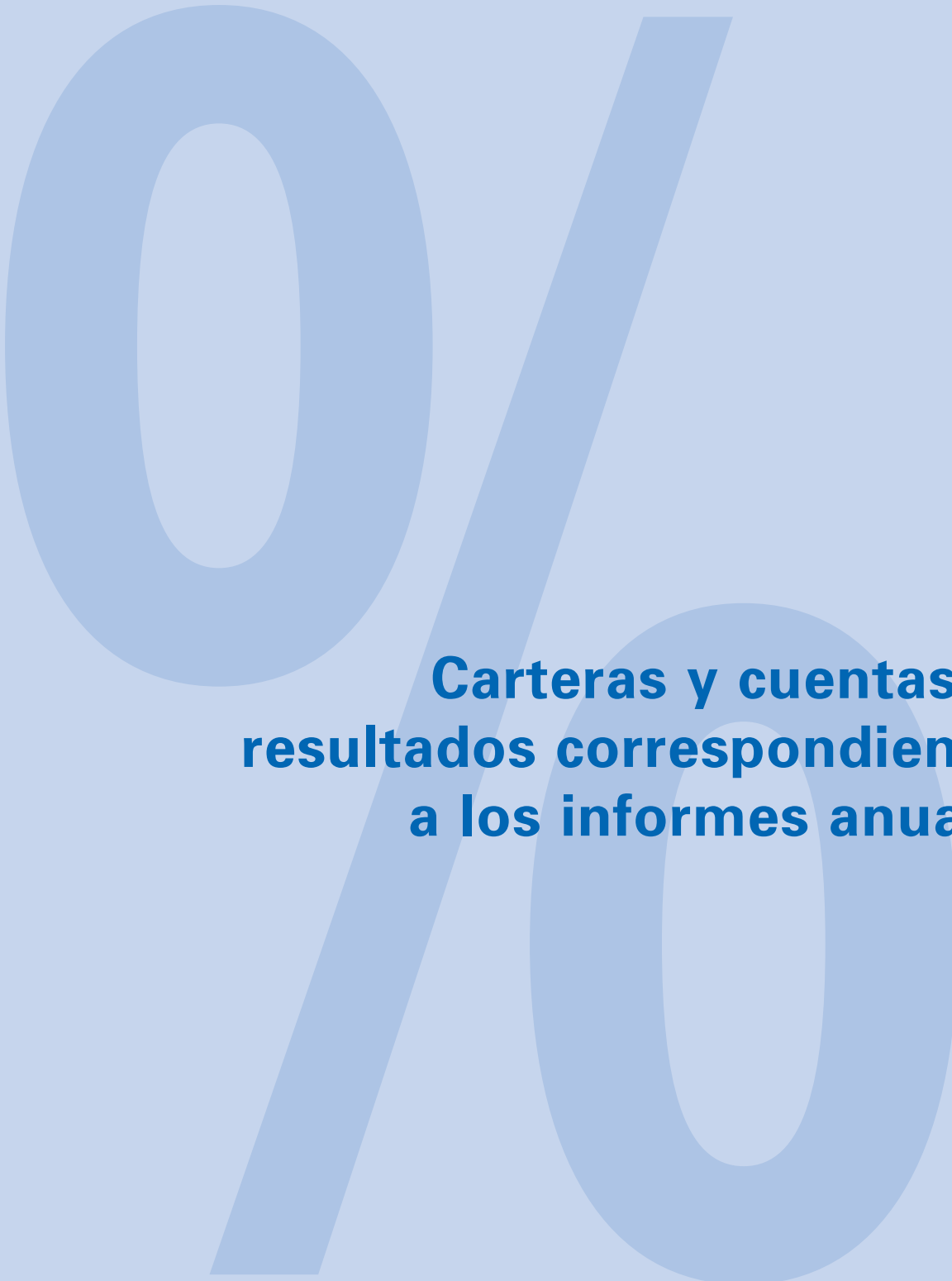
Acciones 87,5% (30/9/2010) / 85,2% (30/9/2009)



■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2010
 ■ Participación en % del patrimonio del fondo en cada caso a 30 de septiembre de 2009

*(incl. los intereses acumulados proporcionales)

Código del fondo: 847 402
 ISIN: DE0008474024
 Fecha: 30 de septiembre de 2010



**Carteras y cuentas de
resultados correspondientes
a los informes anuales**

Informe anual DWS Deutschland

Cartera correspondiente a 30 de septiembre de 2010

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Valores negociados en bolsa						1 257 159 593,81	88,82	
Acciones								
adidas (DE0005003404)	Título	250 000	250 000		EUR	45,7350	11 433 750,00	0,81
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6) ³⁾	Título	700 000	700 000		EUR	22,0050	15 403 500,00	1,09
Allianz SE (DE0008404005)	Título	840 000	240 000	112 000	EUR	82,7600	69 518 400,00	4,91
Axel Springer Vink. Reg. (DE0005501357)	Título	99 448	99 448		EUR	96,5100	9 597 726,48	0,68
BASF Reg. (DE000BASF111) ³⁾	Título	2 000 000	2 000 000		EUR	46,1850	92 370 000,00	6,53
Bauer (DE0005168108) ³⁾	Título	238 500	238 500		EUR	30,0000	7 155 000,00	0,51
Bayer (DE000BAY0017) ³⁾	Título	1 500 000	600 000	186 000	EUR	51,0700	76 605 000,00	5,41
BB Biotech Reg. (CH0038389992) ³⁾	Título	193 409			EUR	42,2700	8 175 398,43	0,58
Bechtle (DE0005158703)	Título	300 000	300 000		EUR	24,4300	7 329 000,00	0,52
Beiersdorf (DE0005200000)	Título	115 200			EUR	44,8750	5 169 600,00	0,37
Bijou Brigitte modische Accessoires (DE0005229504) ³⁾	Título	19 340	2 000		EUR	103,5000	2 001 690,00	0,14
Bilfinger Berger (DE0005909006)	Título	150 000	150 000		EUR	50,8700	7 630 500,00	0,54
BMW Ord. (DE0005190003) ³⁾	Título	250 000	250 000	10 000	EUR	50,9600	12 740 000,00	0,90
Brenntag (DE000A1DAH00)	Título	87 621	87 621		EUR	61,0800	5 351 890,68	0,38
Centrosolar (DE0005148506)	Título	1 450 000	1 450 000		EUR	4,7830	6 935 350,00	0,49
CENTROTEC Sustainable (DE0005407506)	Título	471 200			EUR	14,4450	6 806 484,00	0,48
CompuGROUP Holding Ord. (DE0005437305)	Título	2 103 191		140 000	EUR	9,4400	19 854 123,04	1,40
Continental (DE0005439004) ³⁾	Título	310 174	310 174		EUR	56,7900	17 614 781,46	1,24
Daimler Reg. (DE0007100000)	Título	1 245 000	418 150		EUR	46,6450	58 073 025,00	4,10
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008) ³⁾	Título	700 450	200 000		EUR	40,0750	28 070 533,75	1,98
Deutsche Bank Right (DE000A1E8H87)	Título	700 450	700 450		EUR	3,5340	2 475 390,30	0,17
Deutsche Beteiligungs AG (DE0005508105)	Título	100 000			EUR	18,5800	1 858 000,00	0,13
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055) ³⁾	Título	400 000	200 000	157 000	EUR	48,9400	19 576 000,00	1,38
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125) ³⁾	Título	215 600			EUR	13,5050	2 911 678,00	0,21
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508) ³⁾	Título	5 000 000	7 000 000	4 787 550	EUR	10,0900	50 450 000,00	3,56
Dialog Semiconductor (GB0059822006) ³⁾	Título	600 000	100 000		EUR	11,8700	7 122 000,00	0,50
Drägerwerk (DE0005550602)	Título	231 800	231 800		EUR	52,0000	12 053 600,00	0,85
E.ON Reg. (DE000ENAG999) ³⁾	Título	2 700 000	906 000	300 000	EUR	21,6450	58 441 500,00	4,13
elexis (DE0005085005) ³⁾	Título	830 842	330 842	331 775	EUR	11,4300	9 496 524,06	0,67
ElringKlinger Reg. (DE0007856023)	Título	919 315	324 315	55 000	EUR	23,1000	21 236 176,50	1,50
EUROKAI Pref. (DE0005706535)	Título	399 288	220 916		EUR	27,5500	10 999 833,40	0,78
Evotec (DE0005664809)	Título	1 000 000	500 000		EUR	2,3540	2 354 000,00	0,17
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303) ³⁾	Título	160 000	93 750		EUR	44,5300	7 124 800,00	0,50
Freenet (DE000A0Z2Z25) ³⁾	Título	1 403 000	393 000	422 000	EUR	8,5120	11 942 336,00	0,84
Fresenius Medical Care (DE0005785802) ³⁾	Título	106 250			EUR	45,5000	4 834 375,00	0,34
Fresenius SE (DE0005785604) ³⁾	Título	44 150			EUR	59,3800	2 621 627,00	0,19
Gerry Weber International (DE0003304101)	Título	500 000	500 000		EUR	30,1100	15 055 000,00	1,06
Grontmij (NL0000853034) ³⁾	Título	480 000	364 142	184 142	EUR	14,5500	6 984 000,00	0,49
H&R WASAG (DE0007757007)	Título	200 000			EUR	17,2300	3 446 000,00	0,24
HeidelbergCement (DE0006047004)	Título	160 380	160 380		EUR	35,4550	5 686 272,90	0,40
Highlight Communications (CH0006539198)	Título	500 000	800 000	300 000	EUR	4,0100	2 005 000,00	0,14
Hochtief (DE0006070006) ³⁾	Título	100 000	28 250		EUR	63,0100	6 301 000,00	0,45
HWA (DE000A0LR4P1)	Título	133 000	33 000		EUR	10,6850	1 421 105,00	0,10
Intercell (AT0000612601) ³⁾	Título	150 000	80 000		EUR	16,6400	2 496 000,00	0,18
K+S (DE0007162000) ³⁾	Título	400 000	400 000	85 200	EUR	44,1000	17 640 000,00	1,25
KSB Pref. (DE0006292030)	Título	86 000	9 779	3 280	EUR	516,2500	44 397 500,00	3,14
Lanxess (DE0005470405) ³⁾	Título	450 000	450 000		EUR	40,1550	18 069 750,00	1,28
Linde (DE0006483001)	Título	300 000	91 900		EUR	96,0100	28 803 000,00	2,03
MAN Ord. (DE0005937007) ³⁾	Título	122 000	100 000	55 200	EUR	80,5200	9 823 440,00	0,69
Merck (DE0006599905) ³⁾	Título	100 000	58 400		EUR	61,9600	6 196 000,00	0,44
Muehlbauer Holding (DE0006627201) ³⁾	Título	156 792	66 619	21 434	EUR	25,5100	3 999 763,92	0,28
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg. (DE0008430026) ³⁾	Título	230 000	72 797	95 000	EUR	101,8500	23 425 500,00	1,65
PUMA (DE0006969603) ³⁾	Título	100 000	83 450		EUR	241,8000	24 180 000,00	1,71
Qiagen (NL0000240000)	Título	226 905			EUR	13,2850	3 014 432,93	0,21
Rheinmetall Ord. (DE0007030009)	Título	500 000	500 000		EUR	48,2500	24 125 000,00	1,70
RWE Ord. (DE0007037129)	Título	540 000	82 000	60 000	EUR	49,4950	26 727 300,00	1,89
SAP (DE0007164600) ³⁾	Título	1 198 300	400 000		EUR	36,1700	43 342 511,00	3,06
Siemens Reg. (DE0007236101) ³⁾	Título	1 500 000	1 030 000	137 300	EUR	77,1000	115 650 000,00	8,17
Sixt Pref. (DE0007231334)	Título	557 040	428 033		EUR	18,8800	10 516 915,20	0,74
SMA Solar Technology (DE000A0DJ6J9)	Título	75 000	75 000		EUR	79,7100	5 978 250,00	0,42
Software (DE0003304002)	Título	150 000	255 850	231 100	EUR	88,5500	13 282 500,00	0,94
SolarWorld (DE0005108401) ³⁾	Título	413 550			EUR	9,1000	3 763 305,00	0,27
STADA Arzneimittel Vink. Reg. (DE0007251803) ³⁾	Título	355 800			EUR	21,4250	7 623 015,00	0,54
STO Pref. (DE0007274136)	Título	45 374	45 374		EUR	75,3100	3 417 115,94	0,24
TUI Reg. (DE000TJAG000) ³⁾	Título	750 000	750 000		EUR	9,0090	6 756 750,00	0,48
United Internet Reg. (DE0005089031) ³⁾	Título	1 572 897	458 027		EUR	11,9450	18 788 254,67	1,33
VBH Holding (DE0007600702)	Título	900 000	32 000		EUR	4,1500	3 735 000,00	0,26
voestalpine (AT0000937503) ³⁾	Título	300 000	430 000	130 000	EUR	27,1200	8 136 000,00	0,57
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Título	300 000	300 000	183 803	EUR	89,0500	26 715 000,00	1,89
Vossloh (DE0007667107) ³⁾	Título	128 331	78 331		EUR	77,9000	9 996 984,90	0,71
Wacker Chemie (DE000WCH8881) ³⁾	Título	50 000	27 950		EUR	135,6500	6 782 500,00	0,48
Wacker Neuson SE (DE000WACK012)	Título	541 057	221 057		EUR	10,2500	5 545 834,25	0,39

DWS Deutschland

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas en el periodo de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Valores admitidos o negociados en mercados organizados						5 792 646,20	0,41	
Acciones								
Hansen Sicherheitstechnik (DE000HAST002)	Título	216 000			EUR	16,0000	3 456 000,00	0,24
STEICO (DE000A0LR936)	Título	295 778	295 778		EUR	7,9000	2 336 646,20	0,17
Total cartera						1 262 952 240,01	89,23	
Derivados								
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas								
Derivados sobre valores concretos						-2 588 700,00	-0,18	
Opciones sobre valores (Créditos/deudas)								
Opciones sobre acciones								
Put Deutsche Post 12/2010 Strike 12 (EURX)	Título	-1 000 000			EUR	0,1900	-190 000,00	-0,01
Put E.ON 12/2010 Strike 22 (EURX)	Título	-1 180 000			EUR	1,0400	-1 227 200,00	-0,09
Put GEA Group 12/2010 Strike15 (EURX)	Título	-1 000 000			EUR	0,1600	-160 000,00	-0,01
Put Merck 12/2010 Strike 62 (EURX)	Título	-250 000			EUR	2,5100	-627 500,00	-0,04
Put Metro 12/2010 Strike 42 (EURX)	Título	-600 000			EUR	0,6400	-384 000,00	-0,03
Derivados de índices de renta variable (Créditos/deudas)						-1 443 312,75	-0,10	
Contratos de futuros sobre índices de renta variable								
DAX Index Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	51 250					-1 443 312,75	-0,10
Depósitos bancarios e instrumentos del mercado monetario no documentados						167 182 583,21	11,81	
Depósitos bancarios						167 182 583,21	11,81	
Entidad depositaria (exigibles a la vista)								
Depósitos en euros	EUR	166 680 117,14			%	100	166 680 117,14	11,78
Depósitos en otras divisas de la UE/EEE	EUR	119 405,60			%	100	119 405,60	0,01
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE								
Franco suizo	CHF	510 057,27			%	100	383 060,47	0,03
Otros activos patrimoniales						167 769,32	0,01	
Derechos de intereses	EUR	30 126,47			%	100	30 126,47	0,00
Derechos por retenciones en la fuente	EUR	54 084,31			%	100	54 084,31	0,00
Otros derechos	EUR	83 558,54			%	100	83 558,54	0,01
Derechos de crédito de operaciones con participaciones						EUR	9 537 202,01	0,67
Otras obligaciones						EUR	-1 651 813,34	-0,12
Obligaciones de operaciones con participaciones						EUR	-18 694 950,76	-1,32
Patrimonio del fondo						1 415 461 017,70	100,00	
Valor liquidativo por participación							96,33	
Participaciones en circulación							14 693 549,715	

Pueden surgir pequeñas diferencias por redondeo de los porcentajes en el cálculo.

DWS Deutschland

Composición de los activos comparables (conforme al art. 9, párr. 5, inciso 4 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

DAX (RI)

Magnitud de riesgo potencial para el riesgo de mercado (value-at-risk) (conforme al art. 10, párr. 1, incisos 2 y 3 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

Magnitud de riesgo potencial mínima	%	10,051
Magnitud de riesgo potencial máxima	%	23,703
Magnitud de riesgo potencial media	%	13,760

Los indicadores de riesgo se calcularon, para el periodo que empieza el 1 de octubre de 2009 y termina el 30 de septiembre de 2010, sobre la base del método de simulación histórica con los parámetros 99% de nivel de confianza y 10 días de permanencia en cartera utilizando un periodo de observación efectivo histórico de un año. Para la valoración se aplica el riesgo de un fondo comparable sin derivados. Por riesgo de mercado se entiende el riesgo que resulta de la evolución desfavorable de los precios de mercado para el fondo. En la determinación del potencial de riesgo de mercado la sociedad aplica el **principio cualificado** en el sentido del reglamento alemán de derivados (DerivateV).

Abreviaturas propias de los mercados

Mercados de futuros

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Main / Eurex Zürich)

Cotización de divisas (relación cuantitativa)

A 30 de septiembre de 2010

Franco suizo CHF 1,331532 = EUR 1

Aclaraciones sobre la valoración

De la valoración se encarga la entidad depositaria en colaboración con la sociedad gestora. Para esta tarea, la entidad depositaria se basa principalmente en fuentes externas.

Siempre que no se disponga de cotizaciones negociables, para fijar los precios (valores de mercado derivados) se utilizarán modelos de valoración acordados entre la entidad depositaria y la sociedad gestora que se basen en parámetros del mercado siempre que sea posible. Este procedimiento está sujeto a un proceso de control permanente. La información sobre precios facilitada por terceros se revisa para comprobar su veracidad comparándola con otras fuentes de precios, utilizando modelos de cálculo o mediante otros procedimientos adecuados.

Las inversiones documentadas en este informe anual no se valoran aplicando valores de mercado derivados.

Notas al pie

³⁾ Estos valores han sido parcial o totalmente transferidos a título de préstamo de valores. El contravalor de los valores prestados asciende a 299 426 034,42 euros.

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera

Compras y ventas de valores, participaciones de inversión y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe)

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
------------------------	--------------------------------	--------------------------	------------------------

Valores negociados en bolsa

Acciones

BASF (DE0005151005)	Título	645 000	1 400 000
Henkel Pref. (DE0006048432)	Título		55 200
KTG Agrar (DE000A0DN1J4)	Título		60 000
Metro Ord. (DE0007257503)	Título		44 150
Pfeiffer Vacuum Technology (DE0006916604)	Título		78 590
Rational Ord. (DE0007010803)	Título	4 250	4 250
Salzgitter (DE0006202005)	Título		26 550
Smartrac (NL000186633)	Título		73 635
ThyssenKrupp AG (DE0007500001)	Título		177 400

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
------------------------	--------------------------------	--------------------------	------------------------

Valores no cotizados

Acciones

Continental (New) (DE000A1CSFC9)	Título	309 950	309 950
Volkswagen Pref. (new) (DE000A1DAJ09)	Título	159 632	159 632

DWS Deutschland

Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

	Volumen en miles
Contratos de futuros	
Contratos de futuros sobre índices de renta variable	
Contratos comprados: (Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))	EUR 1 529 359
Opciones	
Opciones sobre valores	
Opciones sobre acciones	
Opciones de venta vendidas (put): (Valores subyacentes: DeutscheTelekom Reg.)	EUR 20 000

Préstamo de valores (volumen de operación, valorado sobre la base del valor convenido en la celebración de la operación de préstamo)

	Volumen en miles
Sin plazo	EUR 1 761 310
(Clase: Allianz SE, BASF, BASF Reg., Bauer, Bayer, BB Biotech Reg., Beiersdorf, Bijou Brigitte modische Accessoires, Centrosolar, CompuGROUP Holding Ord., Continental, Daimler Reg., Deutsche Bank Reg., Deutsche Bank Right, Deutsche Beteiligungs AG, Deutsche Börse Reg., Deutsche Lufthansa Vink. Reg., Dialog Semiconductor, Drägerwerk, E.ON Reg., elexis, EiringKlinger Reg., EUROKAI Pref., Evotec, Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide, Freenet, Fresenius Medical Care, Fresenius SE, Grontmij, Hansen Sicherheitstechnik, Henkel Pref., Hochtief, Intercell, K+S, Lanxess, Linde, MAN Ord., Merck, Metro Ord., Muehlbauer Holding, Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg., Pfeiffer Vacuum Technology, PUMA, Rational Ord., RWE Ord., Salzgitter, SAP, Siemens Reg., Smartrac, Software, SolarWorld, STADA Arzneimittel Vink. Reg., STEICO, STO Pref., ThyssenKrupp AG, TUI Reg., United Internet Reg., VBH Holding, voestalpine, Volkswagen Pref., Vossloh, Wacker Chemie, Wacker Neuson SE)	

Cuenta de resultados (incl. la compensación de rendimientos)

del 1 de octubre de 2009 al 30 de septiembre de 2010

I. Ingresos

1. Dividendos de emisores nacionales	EUR	34 279 695,23
2. Dividendos de emisores extranjeros (antes de retención en la fuente)	EUR	1 589 234,54
3. Intereses de inversiones de recursos líquidos en territorio nacional	EUR	156 354,32
4. Rendimientos de préstamos de valores y operaciones de repos	EUR	950 631,47
De los cuales:		
De préstamos de valores	EUR	950 631,47
5. Deducción de la retención extranjera en la fuente	EUR	-272 162,13
6. Otros ingresos	EUR	198 362,62
Total ingresos	EUR	36 902 116,05

II. Gastos

1. Intereses de créditos	EUR	-25 662,82
2. Comisión de gestión	EUR	-18 510 499,97
De la cual:		
Comisión total	EUR	-18 510 499,97
3. Otros gastos	EUR	-475 314,52
De los cuales:		
Comisión sobre el rendimiento procedente de las operaciones de préstamo	EUR	-475 314,52
Total gastos	EUR	-19 011 477,31

III. Rendimiento neto ordinario EUR **17 890 638,74**

IV. Operaciones de enajenación

Ganancias realizadas	EUR	107 132 665,25
Pérdidas realizadas	EUR	-33 496 509,26
Resultado de las operaciones de enajenación	EUR	73 636 155,99

V. Resultado del ejercicio EUR **91 526 794,73**

Ratio de gastos totales (BVI – Total Expense Ratio (TER))

La ratio de gastos totales asciende al 1,40% anual. La ratio de gastos totales expresa el importe de los gastos y las tasas (sin costes de transacción) como un porcentaje del volumen medio del fondo en un ejercicio.

Además, como consecuencia de los ingresos adicionales procedentes de las operaciones de préstamos de valores se ha generado una comisión de rendimiento del 0,035% del patrimonio medio del fondo.

Datos según art. 41 párr. 4 y 5 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz; InvG) (costes y transparencia de costes)

En el ejercicio económico comprendido entre el 1 de octubre de 2009 y el 30 de septiembre de 2010, la sociedad de inversión DWS Investment GmbH no percibió para el fondo DWS Deutschland ninguna bonificación ni suplidos devengados de las remuneraciones a pagar por el fondo a la entidad depositaria y a terceros, excepto por la información financiera facilitada por agentes de bolsa con fines de investigación.

Para el fondo se ha acordado una comisión global de 1,40% anual a pagar a la sociedad gestora conforme a las condiciones de contratación. De este importe, hasta un 0,15% anual corresponde a la entidad depositaria, y hasta un 0,05% anual a terceros (costes de impresión y publicación, auditoría de cierre de ejercicio y demás). La sociedad paga de la parte que le corresponde más del 10% a intermediarios de participaciones del fondo sobre la cartera de participaciones intermediadas.

Evolución del fondo de inversión 2009/2010

I. Valor del fondo al principio del ejercicio	EUR	594 769 998,44
1. Dividendo o retención correspondiente al ejercicio anterior	EUR	-9 962 572,65
2. Flujo de recursos (neto)	EUR	705 408 674,89
a) Flujo de recursos procedente de la venta de participaciones	EUR	1 382 883 396,76
De los cuales:		
Procedentes de ventas periódicas de participaciones	EUR	1 243 476 394,79
Procedentes de fusiones de fondos	EUR	139 407 001,97
b) Salida de recursos procedente de reembolsos de participaciones	EUR	-677 474 721,87
3. Compensación de ingresos y gastos	EUR	-31 733 769,76
4. Rendimiento neto ordinario	EUR	17 890 638,74
5. Ganancias realizadas	EUR	107 132 665,25
6. Pérdidas realizadas	EUR	-33 496 509,26
7. Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas	EUR	65 451 892,05
II. Valor del fondo al cierre del ejercicio	EUR	1 415 461 017,70

Destino de los rendimientos del fondo de inversión

	Total	Por participación
I. Cálculo del dividendo		
1. Saldo del ejercicio anterior	EUR 228 759 137,56	15,57
2. Resultado del ejercicio	EUR 91 526 794,73	6,23
II. Disponible para reparto de dividendos	EUR 320 285 932,29	21,80
1. Destinado a reinversión	EUR -315 107 120,08	-21,45
III. Dividendo total	EUR 5 178 812,21	0,35

1. Dividendo final		
a) Impuesto sobre las rentas del capital deducido	EUR 4 908 826,74	0,33
b) Recargo de solidaridad deducido	EUR 269 985,47	0,02

Evolución del patrimonio del fondo y del valor liquidativo por participación en una comparación a 3 años

	Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR	Valor liquidativo por participación EUR
2010	1 415 461 017,70	96,33
2009	594 769 998,44	86,83
2008	218 971 321,59	79,29
2007	226 210 392,34	104,50

Realización de transacciones por cuenta del patrimonio del fondo a través de empresas estrechamente vinculadas (sobre la base de participaciones importantes del grupo Deutsche Bank)

La cuota de transacciones realizadas en el periodo de referencia por cuenta del fondo a través de intermediarios financieros que son empresas y personas estrechamente relacionadas con él (participación del 5% o más) ascendió al 26,43% de las transacciones totales. En conjunto suman 228.755.592,70 euros.

DWS Aktien Strategie Deutschland

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Volkswagen Pref. (DE0007664039) ³⁾	Título	230 000	366 730	206 730	EUR	89,0500	20 481 500,00	2,85
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Título	20 000	105 000	85 000	EUR	135,6500	2 713 000,00	0,38
Wincor Nixdorf (DE000A0CAYB2)	Título	139 000	70 000	81 000	EUR	48,2900	6 712 310,00	0,93
XING (DE000XNG8888)	Título	270 000	68 000	83 000	EUR	29,0100	7 832 700,00	1,09
Certificados								
Soc. Generale/BASF 27.12.11								
Tracker Cert. (DE000SG1K9P9)	Título	324 400	423 858	99 458	EUR	47,7600	15 493 344,00	2,15
Soc. Generale/Linde 27.12.11								
Tracker Cert. (DE000SG1K9Q7)	Título	92 700	205 428	112 728	EUR	97,8050	9 066 523,50	1,26
Valores admitidos o negociados en mercados organizados							891 489,72	0,12
Acciones								
Activa resources (DE0007471377)	Título	358 028	184 000	800	EUR	2,4900	891 489,72	0,12
Total cartera							707 414 186,32	98,29
Derivados								
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas								
Derivados sobre valores concretos							1 782 969,68	0,25
Opciones sobre valores (Créditos/deudas)								
Opciones sobre acciones								
Call SAP (FLEX) 12/2011 Strike 36,50 (EURX)	Título	900 000			EUR	3,5666	3 209 958,00	0,45
Call Solarworld (FLEX) 12/2010 Strike 12,75 (EURX)	Título	300 000			EUR	0,0744	22 324,80	0,00
Put SAP Stammakt. (FLEX) 12/2011 Strike 29,75 (EURX)	Título	-900 000			EUR	1,5883	-1 429 481,70	-0,20
Put Solarworld (FLEX) 12/2010 Strike 10,50 (EURX)	Título	-300 000			EUR	1,7463	-523 897,50	-0,07
Put Solarworld 12/2010 Strike 10 (EURX)	Título	-150 000			EUR	1,2200	-183 000,00	-0,03
Contratos de futuros sobre valores								
Contratos de futuros de valores sobre acciones								
DaimlerChrysler Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	1 200 000					3 240 000,00	0,45
Deutsche Bank AG Future 12/2010 (after CA) (EURX) EUR	Título	986 326					-3 836 808,92	-0,53
Deutsche Telekom Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	1 750 000					-629 125,00	-0,09
MAN Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	200 000					960 200,00	0,13
Siemens Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	800 000					952 800,00	0,13
Derivados de índices de renta variable (Créditos/deudas)							374 396,00	0,05
Contratos de futuros sobre índices de renta variable								
DAX Index Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	10 000					-544 354,00	-0,08
Opciones								
Opciones sobre índices de renta variable								
Put DAX 11/2010 Strike 6050 (EURX)	Título	7 500			EUR	122,5000	918 750,00	0,13
Depósitos bancarios e instrumentos del mercado monetario no documentados							10 894 530,10	1,51
Depósitos bancarios							10 894 530,10	1,51
Entidad depositaria (exigibles a la vista)								
Depósitos en euros	EUR	10 894 530,10			%	100	10 894 530,10	1,51
Otros activos patrimoniales							131 633,69	0,02
Derechos de intereses	EUR	1 854,17			%	100	1 854,17	0,00
Derechos por retenciones en la fuente	EUR	2 180,68			%	100	2 180,68	0,00
Otros derechos	EUR	127 598,84			%	100	127 598,84	0,02

DWS Aktien Strategie Deutschland

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Derechos de crédito de operaciones con participaciones	EUR	521 123,40			%	100	521 123,40	0,07
Otras obligaciones	EUR	-898 262,91			%	100	-898 262,91	-0,12
Obligaciones de operaciones con participaciones	EUR	-510 450,68			%	100	-510 450,68	-0,07
Patrimonio del fondo							719 710 125,60	100,00
Valor liquidativo por participación							146,83	
Participaciones en circulación							4 901 805,513	

Pueden surgir pequeñas diferencias por redondeo de los porcentajes en el cálculo.

Composición de los activos comparables (conforme al art. 9, párr. 5, inciso 4 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

HDAX Performance Index

Magnitud de riesgo potencial para el riesgo de mercado (value-at-risk) (conforme al art. 10, párr. 1, incisos 2 y 3 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

Magnitud de riesgo potencial mínima %	9,094
Magnitud de riesgo potencial máxima %	27,073
Magnitud de riesgo potencial media %	14,101

Los indicadores de riesgo se calcularon, para el periodo que empieza el 1 de octubre de 2009 y termina el 30 de septiembre de 2010, sobre la base del método de simulación histórica con los parámetros 99% de nivel de confianza y 10 días de permanencia en cartera utilizando un periodo de observación efectivo histórico de un año. Para la valoración se aplica el riesgo de un fondo comparable sin derivados. Por riesgo de mercado se entiende el riesgo que resulta de la evolución desfavorable de los precios de mercado para el fondo. En la determinación del potencial de riesgo de mercado la sociedad aplica el **principio cualificado** en el sentido del reglamento alemán de derivados (DerivateV).

Abreviaturas propias de los mercados

Mercados de futuros

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Main / Eurex Zürich)

Aclaraciones sobre la valoración

De la valoración se encarga la entidad depositaria en colaboración con la sociedad gestora. Para esta tarea, la entidad depositaria se basa principalmente en fuentes externas.

Siempre que no se disponga de cotizaciones negociables, para fijar los precios (valores de mercado derivados) se utilizarán modelos de valoración acordados entre la entidad depositaria y la sociedad gestora que se basen en parámetros del mercado siempre que sea posible. Este procedimiento está sujeto a un proceso de control permanente. La información sobre precios facilitada por terceros se revisa para comprobar su veracidad comparándola con otras fuentes de precios, utilizando modelos de cálculo o mediante otros procedimientos adecuados.

Las inversiones documentadas en este informe anual no se valoran aplicando valores de mercado derivados.

Notas al pie

³⁾ Estos valores han sido parcial o totalmente transferidos a título de préstamo de valores. El contravalor de los valores prestados asciende a 187 628 459,27 euros.

DWS Aktien Strategie Deutschland

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera

Compras y ventas de valores, participaciones de inversión y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe)

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Valores negociados en bolsa			
Acciones			
BASF (DE0005151005)	Título	450 000	1 250 000
Bilfinger Berger (DE0005909006)	Título	35 000	175 000
Bilfinger Berger Right (DE000A1A6V89)	Título	140 000	140 000
Carl-Zeiss Meditec (DE0005313704)	Título	5 000	1 005 000
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Título	40 000	240 000
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Título	600 000	600 000
Deutsche Wohnen Right (DE000A0Z2ZQ4)	Título	589 105	589 105
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Título	250 000	1 250 000
Eurofins Scientific Right (FR0010891754)	Título	288 246	288 246
euromicron (delivery right on new shares) (DE000A1EMGE2)	Título	245 000	245 000
Hamburger Hafen & Logistik A (DE000A0S8488)	Título	70 000	250 000
IVG Immobilien (DE0006205701)	Título	1 000 000	1 000 000
K+S (DE0007162000)	Título	275 000	275 000
Metro Ord. (DE0007257503)	Título	230 000	230 000
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Título	6 000	66 000
Phoenix Solar (DE000A0BVU93)	Título	70 000	250 000
QSC Reg. (DE0005137004)	Título	135 000	3 147 000
RHÖN-KLINIKUM (DE0007042301)	Título	100 001	900 000
RWE Ord. (DE0007037129)	Título		250 000
Salzgitter (DE0006202005)	Título	110 000	310 000
Smartrac (NL0000186633)	Título	90 000	656 165
Software (DE0003304002)	Título		30 000
Vossloh (DE0007667107)	Título		80 000

Certificados

BNP Paribas E.u./RWE 23.12.09 Tracker Cert. (DE000BN2Q195)	Título		250 000
Commerzbank/Siemens 28.12.09 Tracker Cert. (DE000CB77UQ1)	Título		400 000
Credit Suisse/Bayer 21.12.11 Tracker Cert. (DE000CS0DWH8)	Título	300 000	300 000
Credit Suisse/E.ON 21.12.11 Index Cert. (DE000CS0DVG0)	Título	400 000	400 000
Credit Suisse/E.ON 23.12.09 Tracker Cert. (DE000CS1DW01)	Título		400 000
Credit Suisse/RWE 21.12.11 Index Cert. (DE000CS0DWF2)	Título	100 000	100 000
Merrill Lynch/Bayer 18.12.09 Tracker Cert. (XS0389177816)	Título		306 510
Soc. Generale/BASF 28.12.09 Tracker Cert. (DE000SG00V31)	Título		400 000
Soc. Generale/Linde 28.12.09 Tracker Cert. (DE000SG00V56)	Título		200 000
Soc. Generale/Siemens 27.12.11 Tracker Cert. (DE000SG1K9V7)	Título	400 000	400 000
UBS London/Bayer 23.12.11 Perles Cert. (DE000UB3UZC7)	Título		130 000
UBS London/E.ON 30.12.09 Tracker Cert. (DE000UB8UJ16)	Título		598 375
UBS London/Perles E.ON 23.12.11 Cert. (DE000UB00Y21)	Título	600 000	600 000
UBS London/Perles RWE 23.12.11 Cert. (DE000UB02YM2)	Título	150 000	150 000

Valores admitidos o negociados en mercados organizados

Instrumentos del mercado monetario documentados

7,0000 % Activa Resources 06/21.04.11 Cv cum.W. (DE000A0JQAB3)	EUR		800
--	-----	--	-----

Valores no cotizados

Acciones

Continental (New) (DE000A1CSFC9)	Título	477 500	477 500
Volkswagen Pref. (new) (DE000A1DAJ09)	Título	119 724	119 724

Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

Volumen en miles

Contratos de futuros

Contratos de futuros sobre valores

Contratos de futuros de valores sobre acciones

Contratos comprados:	EUR	709 222
(Valores subyacentes: Daimler Reg., Deutsche Bank Reg., Deutsche Telekom Reg., E.ON Reg., MAN Ord., Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg., Siemens Reg.)		

Contratos vendidos:	EUR	3 961
(Valores subyacentes: HeidelbergCement)		

Contratos de futuros sobre índices de renta variable

Contratos comprados:	EUR	1 188 534
(Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))		

Contratos vendidos:	EUR	722 285
(Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento), MDAX (índice de rendimiento))		

Opciones

Opciones sobre valores

Opciones sobre acciones

Opciones de compra compradas (call):	EUR	32 380
(Valores subyacentes: Daimler Reg., Salzgitter)		

Opciones de venta vendidas (put):	EUR	50 960
(Valores subyacentes: Daimler Reg., Deutsche Telekom Reg., Salzgitter)		

Opciones sobre derivados de índices de renta variable

Opciones sobre índices de renta variable

Opciones de compra compradas (call):	EUR	155 000
(Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))		

Opciones de venta compradas (put):	EUR	389 400
(Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))		

Préstamo de valores (volumen de operaciones, valorado sobre la base del valor convenido en la celebración de la operación de préstamo)

Sin plazo	EUR	1 038 932
-----------	-----	-----------

(Clase: Aareal Bank, adidas, Aixtron Reg., Allianz SE, Aurubis AG, Axel Springer Vink. Reg., BASF, BASF Reg., Bauer, Bayer, Beiersdorf, Bijou Brigitte modische Accessoires, Bilfinger Berger, Bilfinger Berger Right, BMW Ord., Carl-Zeiss Meditec, CTS EVENTIM, Daimler Reg., Deutsche Bank Reg., Deutsche Börse Reg., Deutsche EuroShop Reg., Deutsche Post Reg., Deutsche Wohnen, Deutsche Telekom Reg., Dialog Semiconductor, ElringKlinger Reg., Eurofins Scientific, Eurofins Scientific Right, euromicron, Freenet, Fresenius Medical Care, Fresenius SE Pref., GEA Group, Hamburger Hafen & Logistik A, HAWESKO Holding, Henkel Pref., Highlight Communications, Hochtief, Infineon Technologies Reg., IVG Immobilien, K+S, Krones, KTG Agrar, KWS SAAT, Lanxess, Leoni Reg., Linde, M.A.X. Automation, Metro Ord., MTU Aero Engines Holding Reg., Pfeiffer Vacuum Technology, Phoenix Solar, ProSiebensat.1 Media Pref., PSI AG für Produkte und Systeme der Info. Tech., Qiagen, QSC Reg., Rational Ord., RHÖN-KLINIKUM, RWE Ord., Salzgitter, SAP, Sartorius Pref., SFC Smart Fuel Cell, Siemens Reg., SMA Solar Technology, Smartrac, SolarWorld, Symrise, Tognum, Tom Tailor Holding, Tomorrow Focus, United Internet Reg., Volkswagen Pref., Wacker Chemie, Wincor Nixdorf, XING)

DWS Aktien Strategie Deutschland

Cuenta de resultados (incl. la compensación de rendimientos)

del 1 de octubre de 2009 al 30 de septiembre de 2010

I. Ingresos

1. Dividendos de emisores nacionales	EUR	10 051 260,07
2. Dividendos de emisores extranjeros (antes de retención en la fuente)	EUR	4 657,57
3. Intereses de valores nacionales	EUR	21 225,01
4. Intereses de valores extranjeros (antes de retención en la fuente) *)	EUR	-127 886,98
5. Intereses de inversiones de recursos líquidos en territorio nacional	EUR	14 359,80
6. Rendimientos de préstamos de valores y operaciones de repos	EUR	859 062,97
De los cuales:		
De préstamos de valores	EUR	859 062,97
7. Dedución de la retención extranjera en la fuente	EUR	-752,61
8. Otros ingresos	EUR	104 055,76

Total ingresos EUR **10 925 981,59**

II. Gastos

1. Intereses de créditos	EUR	-2 834,66
2. Comisión de gestión	EUR	-9 424 353,48
De la cual:		
Comisión total	EUR	-9 424 353,48
3. Otros gastos	EUR	-429 362,83
De los cuales:		
Comisión sobre el rendimiento procedente de las operaciones de préstamo	EUR	-429 362,83

Total gastos EUR **-9 856 550,97**

III. Rendimiento neto ordinario EUR **1 069 430,62**

IV. Operaciones de enajenación

Ganancias realizadas	EUR	110 457 312,20
Pérdidas realizadas	EUR	-78 186 744,70

Resultado de las operaciones de enajenación EUR **32 270 567,50**

V. Resultado del ejercicio EUR **33 339 998,12**

*) Incluye resultados de innovaciones financieras.

Ratio de gastos totales (BVI – Total Expense Ratio (TER))

La ratio de gastos totales asciende al 1,45% anual. La ratio de gastos totales expresa el importe de los gastos y las tasas (sin costes de transacción) como un porcentaje del volumen medio del fondo en un ejercicio.

Además, como consecuencia de los ingresos adicionales procedentes de las operaciones de préstamos de valores se ha generado una comisión de rendimiento del 0,065% del patrimonio medio del fondo.

Datos según art. 41 párr. 4 y 5 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz; InvG) (costes y transparencia de costes)

En el ejercicio económico comprendido entre el 1 de octubre de 2009 y el 30 de septiembre de 2010, la sociedad de inversión DWS Investment GmbH no percibió para el fondo DWS Aktien Strategie Deutschland ninguna bonificación ni suplidos devengados de las remuneraciones a pagar por el fondo a la entidad depositaria y a terceros, excepto por la información financiera facilitada por agentes de bolsa con fines de investigación.

Para el fondo se ha acordado una comisión global de 1,45% anual a pagar a la sociedad gestora conforme a las condiciones de contratación. De este importe, hasta un 0,15% anual corresponde a la entidad depositaria, y hasta un 0,05% anual a terceros (costes de impresión y publicación, auditoría de cierre de ejercicio y demás). La sociedad paga de la parte que le corresponde más del 10% a intermediarios de participaciones del fondo sobre la cartera de participaciones intermediadas.

Evolución del fondo de inversión 2009/2010

I. Valor del fondo al principio del ejercicio	EUR	663 888 286,76
1. Dividendo o retención correspondiente al ejercicio anterior	EUR	-1 479 572,07
2. Flujo de recursos (neto)	EUR	-44 264 792,37
a) Flujo de recursos procedente de la venta de participaciones	EUR	228 239 109,43
b) Salida de recursos procedente de reembolsos de participaciones	EUR	-272 503 901,80
3. Compensación de ingresos y gastos	EUR	3 060 339,30
4. Rendimiento neto ordinario	EUR	1 069 430,62
5. Ganancias realizadas	EUR	110 457 312,20
6. Pérdidas realizadas	EUR	-78 186 744,70
7. Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas	EUR	65 165 865,86
II. Valor del fondo al cierre del ejercicio	EUR	719 710 125,60

Destino de los rendimientos del fondo de inversión

	Total	Por participación
I. Cálculo del dividendo		
1. Resultado del ejercicio	EUR 33 339 998,12	6,80
II. Disponible para reparto de dividendos	EUR 33 339 998,12	6,80
1. Destinado a reinversión	EUR -32 502 081,60	-6,63
III. Dividendo total	EUR 837 916,52	0,17
1. Dividendo final		
a) Impuesto sobre las rentas del capital deducido	EUR 794 233,67	0,16
b) Recargo de solidaridad deducido	EUR 43 682,85	0,01

Evolución del patrimonio del fondo y del valor liquidativo por participación en una comparación a 3 años

	Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR	Valor liquidativo por participación EUR
2010	719 710 125,60	146,83
2009	663 888 286,76	126,69
2008	743 998 820,45	125,75
2007	1 613 784 518,38	189,26

Realización de transacciones por cuenta del patrimonio del fondo a través de empresas estrechamente vinculadas (sobre la base de participaciones importantes del grupo Deutsche Bank)

La cuota de transacciones realizadas en el periodo de referencia por cuenta del fondo a través de intermediarios financieros que son empresas y personas estrechamente relacionadas con él (participación del 5% o más) ascendió al 24,21% de las transacciones totales. En conjunto suman 341.048.603,76 euros.

Informe anual DWS Akkumula

Cartera correspondiente a 30 de septiembre de 2010

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas en el periodo de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Valores negociados en bolsa						2 929 470 639,65	89,73	
Acciones								
Canadian Pacific Railway (CA13645T1003) ³⁾	Título	550 000			CAD	63,4900	24 845 513,76	0,76
Nexen (CA65334H1029)	Título	2 000 000	650 000		CAD	20,6300	29 356 832,08	0,90
Vestas Wind Systems (DK0010268606) ³⁾	Título	650 000	1 966 022	1 316 022	DKK	204,4000	17 829 376,12	0,55
AEGON (NL0000303709) ³⁾	Título	9 400 000	9 400 000		EUR	4,3900	41 266 000,00	1,26
Allianz SE (DE0008404005) ³⁾	Título	500 000	300 000	50 000	EUR	82,7600	41 380 000,00	1,27
Crucell (NL0000358562)	Título	721 343	750 000	28 657	EUR	24,5150	17 683 723,65	0,54
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Título	250 000	1 000 000	750 000	EUR	40,0750	10 018 750,00	0,31
Deutsche Post Reg. (DE000552004) ³⁾	Título	500 000	500 000	2 500 000	EUR	13,2100	6 605 000,00	0,20
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508) ³⁾	Título	17 000 000	7 000 000	813 000	EUR	10,0900	171 530 000,00	5,24
E.ON Reg. (DE000ENAG999) ³⁾	Título	6 000 000	3 000 000		EUR	21,6450	129 870 000,00	3,98
ENI (IT0003132476) ³⁾	Título	2 000 000	2 000 000		EUR	15,7500	31 500 000,00	0,96
France Telecom (FR0001020848) ³⁾	Título	3 000 000	3 000 000		EUR	15,8350	47 505 000,00	1,46
GdF Suez (FR0010208488) ³⁾	Título	2 750 000			EUR	26,0150	71 541 250,00	2,19
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Título	4 000 000		1 000 000	EUR	5,5840	22 336 000,00	0,68
ING Groep CVA (NL0000303600)	Título	8 500 000	11 500 000	6 000 000	EUR	7,5800	64 430 000,00	1,97
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Título	4 000 000			EUR	11,3100	45 240 000,00	1,39
Koninklijke Philips Electronics (NL0000009538) ³⁾	Título	1 750 000			EUR	22,7950	39 891 250,00	1,22
Linde (DE0006483001) ³⁾	Título	300 000		50 000	EUR	96,0100	28 803 000,00	0,88
Nexans (FR0000044448) ³⁾	Título	750 000	750 000		EUR	54,2900	40 717 500,00	1,25
Österreichische Elektrizitätswirtschafts AG Verb. (AT0000746409) ³⁾	Título	750 000	50 000		EUR	26,1800	19 635 000,00	0,60
Prysmian (IT0004176001)	Título	1 000 000	1 900 000	900 000	EUR	13,3600	13 360 000,00	0,41
Qiagen (NL0000240000) ³⁾	Título	4 350 000	350 000	500 000	EUR	13,2850	57 789 750,00	1,77
Royal Dutch Shell Cl. A (GB00B03MLX29)	Título	3 500 000		1 150 000	EUR	22,2300	77 805 000,00	2,38
Saft Groupe Reg. (FR0010208165)	Título	385 500	385 500		EUR	28,6600	11 048 430,00	0,34
Siemens Reg. (DE0007236101)	Título	450 000	450 000		EUR	77,1000	34 695 000,00	1,06
Total (FR0000120271) ³⁾	Título	1 000 000		250 000	EUR	37,6450	37 645 000,00	1,15
Unilever (NL0000009355)	Título	500 000		741 150	EUR	21,8050	10 902 500,00	0,33
Vivendi (FR0000127771) ³⁾	Título	5 500 000	2 000 000		EUR	19,8600	109 230 000,00	3,35
Barclays (GB0031348658)	Título	7 000 000	12 000 000	5 000 000	GBP	3,0130	24 562 290,23	0,75
GlaxoSmithkline (GB0009252882)	Título	2 500 000	2 500 000		GBP	12,5100	36 422 437,39	1,12
Sig (GB0008025412)	Título	11 500 000		843 881	GBP	0,9625	12 890 514,91	0,39
Vodafone Group (GB00B16GWD56)	Título	30 000 000			GBP	1,5735	54 974 297,58	1,68
Astellas Pharma (JP3942400007) ³⁾	Título	750 000	750 000		JPY	3 015,0000	19 933 231,50	0,61
Canon (JP3242800005)	Título	1 500 000	250 000		JPY	3 895,0000	51 502 445,56	1,58
Denso Corp. (JP3551500006)	Título	1 750 000	500 000		JPY	2 475,0000	38 180 567,79	1,17
Kyocera Corp. (JP3249600002)	Título	500 000			JPY	7 890,0000	34 775 720,62	1,07
Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Título	8 987 000			JPY	525,0000	41 591 365,18	1,27
Nintendo Co. (JP3756600007)	Título	175 000		50 000	JPY	20 860,0000	32 179 662,39	0,99
Nippon Yusen (JP3753000003)	Título	10 000 000	5 000 000		JPY	342,0000	30 147 773,01	0,92
Nomura Holdings (JP3762600009)	Título	5 000 000	2 177 200	2 177 200	JPY	404,0000	17 806 579,38	0,55
Sharp Corp. (JP3359600008)	Título	1 750 000			JPY	831,0000	12 819 414,88	0,39
Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001)	Título	750 000			JPY	4 065,0000	26 875 152,92	0,82
Takeda Pharmaceutical Co. (JP3463000004) ³⁾	Título	2 500 000	2 500 000		JPY	3 835,0000	84 515 138,52	2,59
Tokuyama Corp. (JP3625000009)	Título	3 500 000			JPY	424,0000	13 081 665,25	0,40
Tokyo Electron (JP3571400005)	Título	375 000			JPY	4 185,0000	13 834 257,68	0,42
City Development (SG1R89002252) ³⁾	Título	4 000 000			SGD	12,7600	28 492 048,30	0,87
SembCorp Industries New (SG1R50925390)	Título	6 000 000			SGD	4,3600	14 603 291,21	0,45
Everlight Electronics Co. (TW0002393006)	Título	6 500 000	3 198 229		TWD	87,9000	13 435 053,63	0,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TW0002330008)	Título	16 079 998			TWD	62,0000	23 443 089,88	0,72
Apache Corp. (US0374111054)	Título	300 000		200 000	USD	98,0300	21 603 455,50	0,66
Avon Products (US0543031027)	Título	1 500 000	1 500 000		USD	32,2700	35 557 661,37	1,09
Bank of America Corp. (US0605051046)	Título	5 000 000	5 000 000	1 360 578	USD	13,1100	48 152 147,56	1,47
Cisco Systems (US17275R1023)	Título	1 500 000			USD	21,8700	24 098 111,38	0,74
Corning (US2193501051)	Título	6 000 000	6 000 000		USD	18,3800	81 010 203,41	2,48
CSX Corp. (US1264081035)	Título	750 000			USD	55,6600	30 665 315,03	0,94
Dean Foods Co. (US2423701042)	Título	2 350 000	1 160 797	810 797	USD	10,0900	17 418 148,70	0,53
Eli Lilly & Co. (US5324571083)	Título	1 500 000	800 000		USD	36,5300	40 251 669,35	1,23
Fluor Corp. (new) (US3434121022)	Título	300 000	118 503	618 503	USD	49,5900	10 928 443,93	0,33
FMC Corp. (US3024913036)	Título	500 000		500 000	USD	67,9500	24 957 577,63	0,76
Hewlett-Packard Co. (US4282361033)	Título	1 500 000	1 500 000		USD	42,5300	46 862 948,19	1,44
ITT Corp. (US4509111021)	Título	884 032		6 500	USD	46,9200	30 469 754,46	0,93
Laboratory Corp. America Holdings (US50540R4092) ³⁾	Título	500 000		100 000	USD	78,1500	28 703 968,97	0,88
Lincoln National Corp. (US5341871094)	Título	1 250 000	1 250 000		USD	23,9400	21 982 502,15	0,67
Medtronic (US5850551061)	Título	2 000 000	500 000		USD	33,2900	48 908 771,70	1,50
Microsoft Corp. (US5949181045)	Título	2 500 000	2 500 000		USD	24,5000	44 993 425,45	1,38
Murphy Oil Corp. (US6267171022)	Título	991 384	750 000	358 616	USD	61,2600	44 613 044,67	1,37

DWS Akkumula

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
Pall Corp. (US6964293079)	Título	1 000 000		150 000	USD	41,5500	30 522 070,65	0,93
Petróleo Brasileiro ADR (US71654V4086)	Título	500 000	500 000		USD	35,7200	13 119 715,57	0,40
Pfizer (US7170811035)	Título	5 000 000	2 650 000		USD	17,4000	63 909 028,80	1,96
Plum Creek Timber Co. (US7292511083)	Título	1 100 000		100 000	USD	35,2000	28 443 190,75	0,87
Quest Diagnostics (US74834L1008)	Título	1 050 000			USD	49,6200	38 272 693,21	1,17
Schlumberger N.Y. Shares (AN8068571086)	Título	750 000			USD	61,5200	33 893 822,86	1,04
Symantec Corp. (US8715031089)	Título	5 000 000	2 250 000	1 750 000	USD	15,6100	57 334 479,29	1,76
Teva Pharmaceutical Industries ADR (US8816242098) ..	Título	500 000	500 000		USD	52,5900	19 315 953,02	0,59
The Hartford Financial Services Group (US4165151048) ³⁾	Título	1 500 000	1 500 000		USD	23,3400	25 717 874,69	0,79
The Mosaic Co. (US61945A1079)	Título	700 000	1 250 000	550 000	USD	60,9600	31 346 276,75	0,96
Vulcan Materials (US9291601097)	Título	1 100 000	1 100 000		USD	36,9800	29 881 511,19	0,92
Valores de renta fija								
4,7500 % Barclays Bank 05/und. MTN (XS0214398199)	EUR	6 000			%	73,0000	4 380 000,00	0,13
5,3300 % Deutsche Bank Capital Trust IV 03/und. (XS0176823424)	EUR	55 200			%	93,8750	51 819 000,00	1,59
Certificados								
DWS GO Medical Innovations Certificate (DE000DWS0H31)	Título	400 000			EUR	49,5300	19 812 000,00	0,61
Total cartera						2 929 470 639,65	89,73	
Derivados								
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas								
Derivados sobre valores concretos						-2 611 555,50	-0,08	
Opciones sobre valores (Créditos/deudas)								
Opciones sobre acciones								
Call E.ON 10/2010 Strike 24 (EURX)	Título	5 000 000			EUR	0,0400	200 000,00	0,01
Contratos de futuros sobre valores								
Contratos de futuros de valores sobre acciones								
Volkswagen Pref. Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	-250 000					-2 811 555,50	-0,09
Derivados de índices de renta variable (Créditos/deudas)						3 579 549,73	0,11	
Contratos de futuros sobre índices de renta variable								
DAX Index Future 12/2010 (EURX) EUR	Título	-25 000					1 075 000,00	0,03
NIKKEI 225 (CME) 12/2010 (CME) USD	Título	12 500					2 504 549,73	0,08
Derivados de tipos de interés (Créditos/deudas)						-590 000,00	-0,02	
Contratos de futuros sobre tipos de interés								
Euro-Bund Future 12/2010 (EURX)	EUR	-100 000					-590 000,00	-0,02
Derivados de divisas						-15 478 735,74	-0,47	
Contratos de futuros sobre divisas (compra)								
Posiciones abiertas								
USD/JPY 1 000,00 mill.							-18 570 811,21	-0,46
Posiciones cerradas								
USD/EUR 250,00 mill.							1 913 417,99	0,06

DWS Akkumula

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas en el periodo de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo
Contratos de futuros sobre divisas (venta)							
Posiciones abiertas							
JPY/EUR 42 000,00 mill.						6 242 666,27	0,19
Posiciones cerradas							
JPY/EUR 25 000,00 mill.						-5 064 008,79	-0,16
Depósitos bancarios e instrumentos del mercado monetario no documentados						348 578 032,49	10,68
Depósitos bancarios						348 578 032,49	10,68
Entidad depositaria (exigibles a la vista)							
Depósitos en euros	EUR	60 583 713,24		%	100	60 583 713,24	1,86
Depósitos en otras divisas de la UE/EEE	EUR	17 119 278,35		%	100	17 119 278,35	0,52
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE							
Dólar australiano	AUD	1 748 019,57		%	100	1 242 190,79	0,04
Real brasileño	BRL	811 845,11		%	100	350 702,97	0,01
Dólar canadiense	CAD	1 525 828,90		%	100	1 085 639,91	0,03
Franco suizo	CHF	5 319 257,48		%	100	3 994 840,14	0,12
Dólar de Hong Kong	HKD	14 910 052,24		%	100	1 411 268,02	0,04
Yen japonés	JPY	1 053 610 196,00		%	100	9 287 719,60	0,28
Won surcoreano	KRW	84 403 368,00		%	100	54 375,42	0,00
Dólar de Singapur	SGD	3 857 687,75		%	100	2 153 476,21	0,07
Lira turca	TRY	58 419,01		%	100	29 586,98	0,00
Dólar taiwanés	TWD	59 366 088,00		%	100	1 395 968,45	0,04
Dólar estadounidense	USD	18 709 211,53		%	100	13 743 534,93	0,42
Rand sudafricano	ZAR	1 192 307,18		%	100	125 737,48	0,00
Depósitos a plazo							
Depósitos en euros (DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main)	EUR	175 000 000,00		%	100	175 000 000,00	5,36
Depósitos en euros (Deutsche Bank AG, Frankfurt)	EUR	61 000 000,00		%	100	61 000 000,00	1,87
Otros activos patrimoniales						6 159 820,07	0,19
Derechos de intereses	EUR	280 466,17		%	100	280 466,17	0,01
Derechos de dividendos	EUR	4 947 526,64		%	100	4 947 526,64	0,15
Derechos por retenciones en la fuente	EUR	568 260,39		%	100	568 260,39	0,02
Otros derechos	EUR	363 566,87		%	100	363 566,87	0,01
Derechos de crédito de operaciones con participaciones						217 373,70	0,01
Otras obligaciones						-4 131 991,12	-0,13
Obligaciones de operaciones con participaciones						-632 906,55	-0,02
Patrimonio del fondo						3 264 560 226,73	100,00
Valor liquidativo por participación						537,64	
Participaciones en circulación						6 072 007,116	

Pueden surgir pequeñas diferencias por redondeo de los porcentajes en el cálculo.

Composición de los activos comparables (conforme al art. 9, párr. 5, inciso 4 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

MSCI Equities The World Index_EUR_TR

Magnitud de riesgo potencial para el riesgo de mercado (value-at-risk) (conforme al art. 10, párr. 1, incisos 2 y 3 del reglamento alemán de derivados, DerivateV)

Magnitud de riesgo potencial mínima	%	5,553
Magnitud de riesgo potencial máxima	%	13,804
Magnitud de riesgo potencial media	%	9,063

Los indicadores de riesgo se calcularon, para el período que empieza el 1 de octubre de 2009 y termina el 30 de septiembre de 2010, sobre la base del método de simulación histórica con los parámetros 99% de nivel de confianza y 10 días de permanencia en cartera utilizando un periodo de observación efectivo histórico de un año. Para la valoración se aplica el riesgo de un fondo comparable sin derivados. Por riesgo de mercado se entiende el riesgo que resulta de la evolución desfavorable de los precios de mercado para el fondo. En la determinación del potencial de riesgo de mercado la sociedad aplica el **principio cualificado** en el sentido del reglamento alemán de derivados (DerivateV).

DWS Akkumula

Abreviaturas propias de los mercados

Mercados de futuros

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Main / Eurex Zürich)
CME	=	Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

Cotización de divisas (relación cuantitativa)

A 30 de septiembre de 2010

Dólar australiano	AUD	1,407207	=	EUR	1
Real brasileño	BRL	2,314908	=	EUR	1
Dólar canadiense	CAD	1,405465	=	EUR	1
Franco suizo	CHF	1,331532	=	EUR	1
Corona danesa	DKK	7,451747	=	EUR	1
Libra esterlina	GBP	0,858674	=	EUR	1
Dólar de Hong Kong	HKD	10,565004	=	EUR	1
Yen japonés	JPY	113,441215	=	EUR	1
Won surcoreano	KRW	1 552,233745	=	EUR	1
Dólar de Singapur	SGD	1,791377	=	EUR	1
Lira turca	TRY	1,974484	=	EUR	1
Dólar taiwanés	TWD	42,526812	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,361310	=	EUR	1
Rand sudafricano	ZAR	9,482512	=	EUR	1

Aclaraciones sobre la valoración

De la valoración se encarga la entidad depositaria en colaboración con la sociedad gestora. Para esta tarea, la entidad depositaria se basa principalmente en fuentes externas.

Siempre que no se disponga de cotizaciones negociables, para fijar los precios (valores de mercado derivados) se utilizarán modelos de valoración acordados entre la entidad depositaria y la sociedad gestora que se basen en parámetros del mercado siempre que sea posible. Este procedimiento está sujeto a un proceso de control permanente. La información sobre precios facilitada por terceros se revisa para comprobar su veracidad comparándola con otras fuentes de precios, utilizando modelos de cálculo o mediante otros procedimientos adecuados.

Las inversiones documentadas en este informe anual no se valoran aplicando valores de mercado derivados.

Entre paréntesis se especifican la comisión de gestión y las comisiones totales a día de referencia para los fondos de inversión contenidos en la cartera. El símbolo + significa que, en su caso, se puede determinar una comisión de rendimiento. Puesto que el fondo mantuvo en el periodo de referencia otras participaciones de inversión ("fondo destino"), podrán haberse devengado sobre el fondo destino otros costes, gastos y comisiones. En el periodo de referencia no se pagaron ni primas de suscripción ni comisiones de reembolso.

Notas al pie

³⁾ Estos valores han sido parcial o totalmente transferidos a título de préstamo de valores. El contravalor de los valores prestados asciende a 641 875 711,14 euros.

DWS Akkumula

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera

Compras y ventas de valores, participaciones de inversión y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe)

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Valores negociados en bolsa			
Acciones			
Cenovus Energy (CA15135U1093)	Título	500 000	500 000
EnCana Corp (CA2925051047)	Título	500 000	1 000 000
ABB Reg. (CH0012221716)	Título	6 000 000	6 000 000
Novartis Reg. (CH0012005267)	Título		750 000
Allied Irish Banks (IE0000197834)	Título	5 000 000	5 000 000
Beiersdorf (DE0005200000)	Título	96 300	650 000
Daimler Reg. (DE0007100000)	Título	500 000	500 000
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Título		750 000
Iberdrola Right (ES0644580906)	Título	5 000 000	5 000 000
Krones (DE0006335003)	Título		50 000
Portugal Telecom SGPS (PTPTC0AM0009)	Título	3 000 000	3 000 000
RWE Ord. (DE0007037129)	Título	500 000	1 500 000
Telefonica (ES0178430E18)	Título		2 000 000
TNT (NL0000009066)	Título		600 000
UniCredit (IT0000064854)	Título	10 000 000	20 000 000
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Título	700 000	850 000
BP (GB0007980591)	Título		7 000 000
British American Tobacco (BAT) (GB0002875804)	Título		1 000 000
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Título	98 215 432	128 215 432
Prudential (GB0007099541)	Título	3 000 000	3 000 000
Smith & Nephew (GB0009223206)	Título		2 440 000
The Royal Bank of Scotland Group (GB0007547838)	Título	2 000 000	42 000 000
Tulow Oil (GB0001500809)	Título	500 000	500 000
China Mobile LTD (HK0941009539)	Título		5 000 000
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Título	10 000 000	10 000 000
Mizuho Financial Group (JP3885780001)	Título	25 000 000	25 000 000
American Express Co. (US0258161092)	Título		1 250 000
Cabot Oil & Gas Corp. (US1270971039)	Título		950 000
CF Industries Holdings (US1252691001)	Título	400 000	400 000
Devon Energy Corp. (US25179M1036)	Título		550 000
Eastman Kodak Co. (US2774611097)	Título	1 500 000	6 000 000
EQT Corp. (US26884L1098)	Título		400 000
Forest Oil Corp. (US3460917053)	Título	102 838	2 102 838
Hess (US42809H1077)	Título		650 000
Intel Corp. (US4581401001)	Título		2 000 000
Itron (US4657411066)	Título	45 419	45 419
Jacobs Engineering Group (US4698141078)	Título	900 000	1 250 000
Johnson Controls (US4783661071)	Título		1 200 000
KBR (US48242W1062)	Título		750 000
Morgan Stanley (US6174464486)	Título		500 000
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Título		300 000
Parker-Hannifin Corp. (US7010941042)	Título		400 000
Potash Corp. of Saskatchewan (CA73755L1076)	Título	600 000	600 000
Range Resources Corp. (US75281A1097)	Título		750 000
The Walt Disney Co. (US2546871060)	Título		2 006 245
Time Warner (New) (US8873173038)	Título		666 666
VeriSign (US92343E1029)	Título		1 000 000
Yingli Green Energy Holding Co. (US98584B1035)	Título	1 000 000	4 000 000

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Otros títulos de deuda			
7,5850 % Deutsche Verkehrs Bank 00/31.12.09 Genuss. (DE0008045543)	EUR		8 641
Otros valores de participación			
Roche Holding Profitsh. (CH0012032048)	Título		500 000
Valores admitidos o negociados en mercados organizados			
Valores de renta fija			
7,3750 % Linde Finance 06/14.07.66 (XS0259604329)	EUR		20 000
Valores no cotizados			
Acciones			
ING Right (NL0009307941)	Título	2 000 000	2 000 000
Unicredit Right (IT0004554009)	Título	5 000 000	5 000 000
Volkswagen Pref. (new) (DE000A1DAJ09)	Título	266 053	266 053
Participaciones de inversión			
Participaciones de inversión propias del grupo (incl. participaciones de inversión propias de la sociedad gestora)			
DWS Gold plus (LU0055649056) (0,850%)	Título		58 900

DWS Akkumula

Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

	Ingresos	Salidas
Warrants		
Warrants sobre valores		
Warrants sobre acciones		
Goldman Sachs WRT 13.08.10 Taiwan Semiconductor	Título	7 318 407
		Volumen en miles
Contratos de futuros		
Contratos de futuros sobre valores		
Contratos de futuros de valores sobre acciones		
Contratos vendidos: (Valores subyacentes: ArcelorMittal (new), Petróleo Brasileiro, Volkswagen Pref.)	EUR	205 826
Contratos de futuros sobre índices de renta variable		
Contratos comprados: (Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento), Nikkei 225, S&P 500 Index)	EUR	1 646 585
Contratos vendidos: (Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento), Euro STOXX 50 Price Euro)	EUR	1 479 381
Contratos de futuros sobre tipos de interés		
Contratos vendidos: (Valores subyacentes: Euro-Bund Future 06/2010, Euro-Bund Future 09/2010)	EUR	765 464
Opciones		
Opciones sobre valores		
Opciones sobre acciones		
Opciones de compra compradas (call): (Valores subyacentes: Deutsche Telekom Reg.)	EUR	63 781
Opciones de compra vendidas (call): (Valores subyacentes: Volkswagen Pref.)	EUR	12 000
Opciones sobre derivados de índices de renta variable		
Opciones sobre índices de renta variable		
Opciones de compra compradas (call): (Valores subyacentes: Nikkei 225, S&P 500 Index)	EUR	1 404 367
Opciones de compra vendidas (call): (Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))	EUR	311 500
Opciones de venta vendidas (put): (Valores subyacentes: DAX (índice de rendimiento))	EUR	44 176
Contratos de futuros sobre divisas		
Compra de divisas a plazo		
BRL/USD	EUR	156 141
USD/EUR	EUR	1 087 897
USD/JPY	EUR	758 084
Venta de divisas a plazo		
BRL/USD	EUR	229 428
EUR/USD	EUR	100 066
GBP/EUR	EUR	568 581
JPY/EUR	EUR	1 450 096
USD/EUR	EUR	2 095 429

Préstamo de valores (volumen de operaciones, valorado sobre la base del valor convenido en la celebración de la operación de préstamo)

	Volumen en miles
Sin plazo	EUR 3 558 813
(Clase: ABB Reg., AEGON, Allianz SE, American Express Co., Bank of America Corp., Barclays, Beiersdorf, British American Tobacco (BAT), Canadian Pacific Railway, Cenovus Energy, China Mobile LTD, Cisco Systems, City Development, Crucell, Daimler Reg., Deutsche Bank Reg., Deutsche Post Reg., Deutsche Telekom Reg., E.ON Reg., Eastman Kodak Co., Eli Lilly & Co., EnCana Corp, ENI, EQT Corp., Fluor Corp. (new), Forest Oil Corp., France Telecom, GdF Suez, GlaxoSmithkline, Groupe Danone (C.R.), Iberdrola (new), ING Groep CVA, ING Right, Jacobs Engineering Group, Koninklijke KPN, Koninklijke Philips Electronics, Kronos, Laboratory Corp. America Holdings, Linde, Lloyds TSB Group, Mizuho Financial Group, Nexans, Nexen, Nippon Yusen, Nomura Holdings, Novartis Reg., Österreichische Elektrizitätswirtschafts AG Verb., Pfizer, Plum Creek Timber Co., Portugal Telecom SGPS, Prysmian, Qiagen, Range Resources Corp., Roche Holding Profitsh., Royal Dutch Shell Cl. A, RWE Ord., Sharp Corp., Telefonica, The Walt Disney Co., Total, UniCredit, Unicredit Right, Unilever, VeriSign, Vestas Wind Systems, Vivendi, Volkswagen Pref., Vulcan Materials)	

DWS Akkumula

Cuenta de resultados (incl. la compensación de rendimientos)

del 1 de octubre de 2009 al 30 de septiembre de 2010

I. Ingresos

1. Dividendos de emisores nacionales	EUR	15 889 539,06
2. Dividendos de emisores extranjeros (antes de retención en la fuente)	EUR	50 187 005,63
3. Intereses de valores nacionales	EUR	976 747,93
4. Intereses de valores extranjeros (antes de retención en la fuente)	EUR	3 240 834,67
5. Intereses de inversiones de recursos líquidos en territorio nacional	EUR	805 248,51
6. Rendimientos procedentes de certificados de inversión *)	EUR	-92 941,29
7. Rendimientos de préstamos de valores y operaciones de repos	EUR	3 729 708,48
De los cuales:		
De préstamos de valores	EUR	3 729 708,48
8. Deducción de la retención extranjera en la fuente	EUR	-4 266 569,58
9. Otros ingresos	EUR	17 318 928,97
De los cuales:		
Pagos compensatorios	EUR	16 369 022,81
Otros	EUR	949 906,16

Total ingresos EUR **87 788 502,38**

II. Gastos

1. Intereses de créditos	EUR	-86,14
2. Comisión de gestión	EUR	-48 338 888,94
De la cual:		
Comisión total	EUR	-48 338 888,94
3. Otros gastos	EUR	-1 883 635,52
De los cuales:		
Comisión sobre el rendimiento procedente de las operaciones de préstamo	EUR	-1 865 158,94
Gastos para costes jurídicos	EUR	-18 476,58

Total gastos EUR **-50 222 610,60**

III. Rendimiento neto ordinario EUR **37 565 891,78**

IV. Operaciones de enajenación

Ganancias realizadas	EUR	554 768 591,19
Pérdidas realizadas	EUR	-513 048 291,96

Resultado de las operaciones de enajenación EUR **41 720 299,23**

V. Resultado del ejercicio EUR **79 286 191,01**

*) Incluye resultados realizados negativos procedentes de ganancias provisionales.

Ratio de gastos totales (BVI – Total Expense Ratio (TER))

La ratio de gastos totales asciende al 1,45% anual. La ratio de gastos totales expresa el importe de los gastos y las tasas (sin costes de transacción) como un porcentaje del volumen medio del fondo en un ejercicio.

Además, como consecuencia de los ingresos adicionales procedentes de las operaciones de préstamos de valores se ha generado una comisión de rendimiento del 0,056% del patrimonio medio del fondo.

Datos según art. 41 párr. 4 y 5 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz; InvG) (costes y transparencia de costes)

En el ejercicio económico comprendido entre el 1 de octubre de 2009 y el 30 de septiembre de 2010, la sociedad de inversión DWS Investment GmbH no percibió para el fondo DWS Akkumula ninguna bonificación ni suplidos devengados de las remuneraciones a pagar por el fondo a la entidad depositaria y a terceros, excepto por la información financiera facilitada por agentes de bolsa con fines de investigación.

Para el fondo se ha acordado una comisión global de 1,45% anual a pagar a la sociedad gestora conforme a las condiciones de contratación. De este importe, hasta un 0,15% anual corresponde a la entidad depositaria, y hasta un 0,05% anual a terceros (costes de impresión y publicación, auditoría de cierre de ejercicio y demás). La sociedad paga de la parte que le corresponde más del 10% a intermediarios de participaciones del fondo sobre la cartera de participaciones intermediadas.

Realización de transacciones por cuenta del patrimonio del fondo a través de empresas estrechamente vinculadas (sobre la base de participaciones importantes del grupo Deutsche Bank)

La cuota de transacciones realizadas en el período de referencia por cuenta del fondo a través de intermediarios financieros que son empresas y personas estrechamente relacionadas con él (participación del 5% o más) ascendió al 19,21% de las transacciones totales. En conjunto suman 800.233.580,19 euros.

Evolución del fondo de inversión 2009/2010

I. Valor del fondo al principio del ejercicio	EUR	3 115 665 431,74
1. Dividendo o retención correspondiente al ejercicio anterior	EUR	-4 391 186,18
2. Flujo de recursos (neto)	EUR	96 504 093,71
a) Flujo de recursos procedente de la venta de participaciones	EUR	711 873 318,25
b) Salida de recursos procedente de reembolsos de participaciones	EUR	-615 369 224,54
3. Compensación de ingresos y gastos	EUR	796 003,15
4. Rendimiento neto ordinario	EUR	37 565 891,78
5. Ganancias realizadas	EUR	554 768 591,19
6. Pérdidas realizadas	EUR	-513 048 291,96
7. Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas	EUR	-23 300 306,70
II. Valor del fondo al cierre del ejercicio	EUR	3 264 560 226,73

Destino de los rendimientos del fondo de inversión

	Total	Por participación
I. Cálculo del dividendo		
1. Resultado del ejercicio	EUR 79 286 191,01	13,06
II. Disponible para reparto de dividendos	EUR 79 286 191,01	13,06
1. Destinado a reinversión	EUR -70 925 875,27	-11,68
III. Dividendo total	EUR 8 360 315,74	1,38

1. Dividendo final		
a) Impuesto sobre las rentas del capital deducido	EUR 7 924 469,90	1,31
b) Recargo de solidaridad deducido	EUR 435 845,84	0,07

Evolución del patrimonio del fondo y del valor liquidativo por participación en una comparación a 3 años

	Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR	Valor liquidativo por participación EUR
2010	3 264 560 226,73	537,64
2009	3 115 665 431,74	529,12
2008	2 675 783 856,03	512,59
2007	3 369 173 955,96	655,16

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha concedido a DWS Investment GmbH la siguiente observación especial ilimitada para el informe anual a 30 de septiembre de 2010 de los fondos de inversión DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland y DWS Akkumula:

Observación especial del auditor

KPMG ha emitido una observación especial sin salvedades en relación con el informe anual completo según art. 44, párr. 5 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz). La traducción de la observación especial es la siguiente:

Conforme al párr. 5 del art. 44 de la ley alemana de inversiones (Investmentgesetz, InvG), hemos auditado el informe anual del fondo (nombre del fondo) correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2009 y el 30 de septiembre de 2010. La confección del informe anual de acuerdo con las disposiciones de la InvG es responsabilidad de los representantes legales de la sociedad gestora. Nuestra tarea consiste en emitir, sobre la base de nuestra auditoría, un dictamen sobre el informe anual.

Hemos realizado nuestra auditoría conforme al párr. 5 del art. 44 de la InvG con observancia de los principios establecidos por el Instituto Alemán de Auditores (Institut der Wirtschaftsprüfer, IDW) para una auditoría reglamentaria de cierre de ejercicio. De acuerdo con dichos principios, la auditoría debe planificarse y ejecutarse de manera que puedan detectarse con suficiente seguridad las irregularidades o infracciones que influyan de manera esencial en el informe anual. En el establecimiento de las actuaciones de auditoría se tienen en cuenta los conocimientos sobre la gestión del fondo, así como las expectativas sobre posibles errores. Durante la auditoría se evalúan mayoritariamente en función de muestras obtenidas la eficacia del sistema de control interno relacionado con la rendición de cuentas y la acreditación documental de los datos que figuran en el informe anual.

La auditoría comprende la evaluación de los principios de rendición de cuentas aplicados para el informe anual y de las apreciaciones más importantes de los representantes legales de la sociedad gestora. A nuestro juicio, la auditoría practicada ofrece una base suficientemente fiable para nuestro dictamen.

Nuestra auditoría no ha suscitado objeción alguna.

Según nuestro dictamen, basado en los conocimientos adquiridos durante la auditoría, el informe anual es conforme con las disposiciones legales.

Frankfurt/Main, a 21 de enero de 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hornschu
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sociedad gestora

DWS Investment GmbH
D-60612 Frankfurt/Main
Capital propio afecto a
31 de diciembre de 2009:
117,3 millones de euros
Capital suscrito y desembolsado a
31 de diciembre de 2009:
115 millones de euros

Consejo de Vigilancia

Dr. Hugo Bänziger
Miembro del Consejo de Administración de
Deutsche Bank AG, Frankfurt/Main
Presidente

Arne Wittig
Deutsche Bank AG, Frankfurt/Main
Vicepresidente

Martin Edelmann
Deutsche Bank AG,
Frankfurt/Main

Dr. Stefan Marcinowski
Miembro del Consejo de Administración de
BASF SE,
Ludwigshafen

Dr. Edgar Meister
Miembro del Consejo de Administración de
Deutsche Bundesbank (jub.),
Frankfurt/Main

Friedrich von Metzler
Socio de la entidad bancaria
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,
Frankfurt/Main

Prof. Dr. jur. Dr. h. c. Reinfried Pohl
Presidente del Consejo de Administración de
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt/Main

Thomas Rodermann
Deutsche Bank AG,
Frankfurt/Main

Christian Strenger
Frankfurt/Main

Entidad depositaria

State Street Bank GmbH
Brienner Straße 59
D-80333 München
Capital propio afecto a 31 de diciembre de 2009:
611,2 millones de euros
Capital suscrito y desembolsado a
31 de diciembre de 2009: 108 millones de euros

Dirección

Klaus Kaldemorgen
Director de
DWS Holding & Service GmbH, Frankfurt/Main
Director de
Deutsche Asset Management International GmbH,
Frankfurt/Main
Presidente del Consejo de Administración de
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ingo Gefeke
Director de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

Holger Naumann
Director de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

Axel Schwarzer
Director de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

Dr. Asoka Wöhrmann
Director de
DWS Finanz-Service GmbH,
Frankfurt/Main

Michael Reinicke
(hasta el 31 de diciembre de 2009)
Director de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

Thomas Richter (hasta el 31 de diciembre de 2009)
Director de
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

Jochen Wiesbach
(hasta el 31 de diciembre de 2009)
Director de
DWS Finanz-Service GmbH,
Frankfurt/Main
Miembro del Consejo de Administración de
DWS Investment S.A., Luxembourg

Socio de DWS Investment GmbH

DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt/Main

DWS Investment GmbH

D-60612 Frankfurt/Main

Tel.: +49 (0)18 03 10 11 10 11

Fax: +49 (0)18 03 10 11 10 50

www.dws.com