

DWS Investment S.A.

DB Portfolio

Jahresbericht 2018

■ DB Portfolio Euro Liquidity

Fonds Luxemburger Rechts



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Rücknahmeanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anleger ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) des Handels- und Firmenregisters in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
D-60486 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Inhalt

Jahresbericht 2018
vom 1.1.2018 bis 31.12.2018

Hinweise	2
Jahresbericht DB Portfolio Euro Liquidity	6
Vermögensaufstellung zum Jahresabschluss Vermögensaufstellung und Ertrags- und Aufwandsrechnung	10
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	20
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27
Hinweise für Anleger in der Schweiz	30

Hinweise

Der in diesem Bericht genannte Fonds ist ein Teilfonds eines Umbrella-fonds nach Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

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

entwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 2018** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

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

zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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

Zum 31. August 2018 wurden die folgenden Gesellschaften umfirmiert:

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

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

Jahresbericht

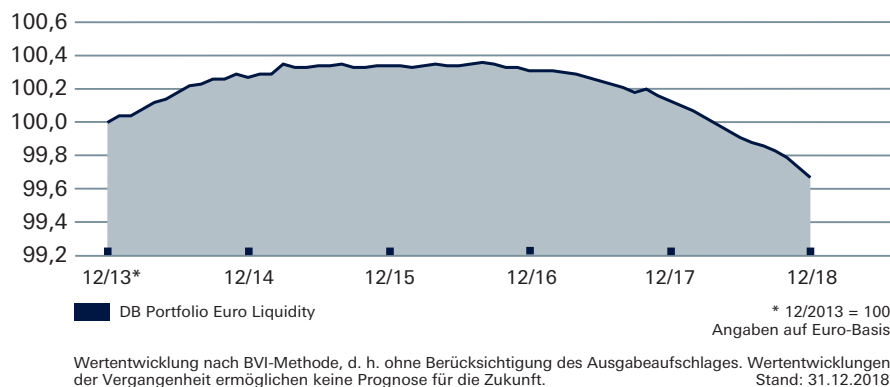
DB Portfolio Euro Liquidity

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

DB Portfolio Euro Liquidity strebt die Erwirtschaftung einer Rendite in Euro an, die sich an der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs (3M EUR LIBID) orientiert. Zu diesem Zweck investiert der Teilfonds zu mindestens 70% in auf Euro lautende oder gegen den Euro gesicherte Unternehmens- und Staatsanleihen. Die durchschnittliche Zinsbindung des Teilfonds liegt bei maximal 12 Monaten und wird unter anderem durch den Einsatz geeigneter Derivate erzeugt.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum – trotz partiellem Zinsanstieg – immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern geprägt, die sich an den Geldmärkten des Euroraums sogar unterhalb der Nullprozentmarke bewegten. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust und auf breiter Basis expansiv, wengleich sich das Tempo zum Ende des Berichtszeitraums verlangsamte. In diesem schwierigen Marktumfeld verzeichnete der Teilfonds DB Portfolio Euro Liquidity im Geschäftsjahr von Anfang Januar bis Ende Dezember 2018 einen Wertrückgang von 0,5% je Anteil (nach BVI-Methode). Der Vergleichswert 3-Monats-EUR-LIBID wies ebenfalls einen Wertrückgang von minus 0,5% auf (jeweils in Euro).

DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DB Portfolio Euro Liquidity vs. Vergleichsindex
Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0080237943	-0,5%	-0,7%	-0,3%
3M EUR LIBID	-0,5%	-1,4%	-1,4%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2018
Angaben auf Euro-Basis

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt des DB Portfolio Euro Liquidity lag im Geschäftsjahr 2018 nach wie vor auf variabel verzinslichen Anleihen, deren Kupons in der Regel alle drei Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Da diese variabel verzinslichen Zinstitel vorwiegend von Finanzinstituten emittiert werden, bildeten Finanzwerte (Financials) den Anlageschwerpunkt. Zudem engagierte sich das Portfoliomanagement in Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) kurzer Laufzeit. Kurzlaufende Staatspapiere rundeten das Teilfondsportfolio ab. Die im Bestand gehaltenen Zinspapiere wiesen Ende Dezember 2018 weitestgehend Investment-Grade-Status auf, das heißt ein Rating BBB- und

besser der führenden Rating-agenturen. Hinsichtlich seiner regionalen Allokation war der Teilfonds global aufgestellt, wobei Investments in Europa und den USA den Anlageschwerpunkt bildeten.

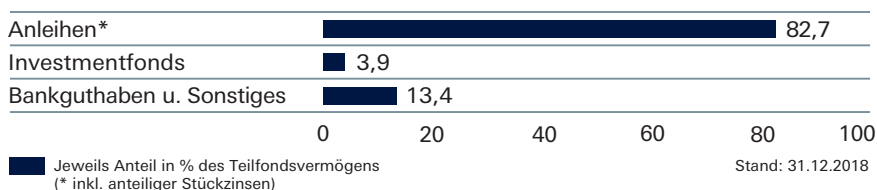
Der Teilfonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment, das im Berichtszeitraum durch Negativzinsen beeinträchtigt war. Aufgrund der nach wie vor niedrigen Inflation im Euroraum beließ die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins bei 0,0% p. a. Zudem lag der Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums weiterhin bei -0,4% p. a. Gegenüber den Negativzinsen im Geldmarktbereich dienten die Kreditprämien (Credit Spreads) der im Bestand gehaltenen Corporate Bonds bzw. Finan-

cials mit kurzer bis mittlerer Restlaufzeit als Puffer.

Im Jahr 2018 verzeichneten die Kreditmärkte per saldo merkliche Kursermächtigungen, begleitet von einem Anstieg der Anleiherenditen. Insbesondere im vierten Quartal 2018 kam es zu einem Kurseinbruch bei den Corporate Bonds, der mit einer deutlichen Ausweitung ihrer Risikoprämien einherging. Zu den Kursbelastungen trugen maßgeblich die Ankündigungen des US-Präsidenten Donald Trump bei, Zölle insbesondere auf Waren aus Europa und aus China erheben zu wollen. Dies wiederum ließ bei den Marktteilnehmern Erwartungen eskalierender Handelskonflikte aufkommen. Zudem trübten in den Monaten Mai und Juni 2018 Befürchtungen der Marktteilnehmer die Stimmung an den Finanzmärkten dahingehend ein, dass Italien – neben seiner sehr hohen Staatsverschuldung – auf Konfrontationskurs mit der Europäischen Union gehen oder sich sogar vom Euro verabschieden könnte. Die Ausweitung der Credit Spreads bei den Corporate Bonds bzw. Financials und die damit – wenn auch bei den Kurzläufnern in geringerem Ausmaß – einhergegangenen Kursermächtigungen beeinträchtigten, neben den Negativzinsen an den Geldmärkten, die Wertentwicklung des DB Portfolio Euro Liquidity.

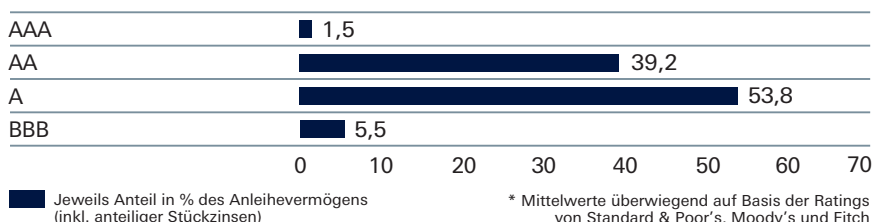
Zum Geschäftsjahresende 2018 belief sich die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen auf -0,2% p. a.*, die durchschnittliche Restlaufzeit der Teilfondsanlagen belief sich auf 10

DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY Anlagestruktur



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

DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



AAA Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 AA Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 A Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 BBB Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen

BB bis B Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
 CCC und schlechter Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.

Monate, bei einer durchschnittlichen Zinsbindungsdauer von rund 1,6 Monate.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

**Vermögensaufstellung
und Ertrags- und
Aufwandsrechnung
zum Jahresabschluss**

Jahresabschluss

DB Portfolio Euro Liquidity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						622 489 658,31	78,83
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0830 % A.N.Z. Banking Group 14/28.10.19 MTN (XS1130526780)	EUR	3 500			% 100,2080	3 507 280,00	0,44
0,4840 % ABN AMRO Bank 14/06.03.19 MTN (XS1040422526)	EUR	5 000		3 100	% 100,1210	5 006 050,00	0,63
0,1820 % ABN AMRO Bank 16/14.01.19 MTN (XS1344520728)	EUR	6 200		5 000	% 100,0170	6 201 054,00	0,79
0,0840 % ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN (XS1917574755)	EUR	5 060	5 060		% 100,0170	5 060 860,20	0,64
4,7500 % Allianz Finance II 09/22.07.19 MTN (DE000A1AKHB8)	EUR	7 000	7 000		% 102,7480	7 192 360,00	0,91
0,0850 % American Honda Finance 15/11.03.19 Cl.A MTN (XS1288342147)	EUR	4 750	4 750		% 100,0390	4 751 852,50	0,60
0,4820 % Bank of America 17/07.02.22 MTN (XS1560862580)	EUR	3 000	3 000		% 100,0080	3 000 240,00	0,38
0,0610 % Bank of America 17/21.09.21 MTN (XS1687279841)	EUR	3 000	3 000		% 99,2240	2 976 720,00	0,38
0,1910 % Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN (XS1691466756)	EUR	2 000	2 000		% 100,4420	2 008 840,00	0,25
0,1880 % Bank of Montreal 18/14.03.22 MTN (XS1791326728)	EUR	3 000	3 000		% 100,2420	3 007 260,00	0,38
0,1890 % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703)	EUR	9 000	12 000	3 000	% 100,2980	9 026 820,00	1,14
0,0620 % Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN (XS1166454915)	EUR	3 600	4 600	4 000	% 100,2480	3 608 928,00	0,46
0,1830 % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441)	EUR	10 000	14 000	4 000	% 100,2540	10 025 400,00	1,27
0,4090 % Banque Fédérative Crédit Mu. 14/20.03.19 MTN (XS1046498157)	EUR	2 500		8 000	% 100,1210	2 503 025,00	0,32
0,1540 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN (XS1426782170)	EUR	5 000	8 900	3 900	% 100,2860	5 014 300,00	0,63
0,2500 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/14.06.19 MTN (XS1379128215)	EUR	5 000	5 000		% 100,1810	5 009 050,00	0,63
0,1320 % Barclays Bank 17/05.07.19 MTN (XS1570778214)	EUR	4 000		6 000	% 100,1210	4 004 840,00	0,51
0,0880 % Barclays Bank 17/13.03.19 MTN (XS1578083625)	EUR	4 000		10 000	% 100,0290	4 001 160,00	0,51
0,1320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930)	EUR	14 000	14 000		% 100,0680	14 009 520,00	1,77
0,0000 % BASF 17/15.11.19 MTN (XS1718416586)	EUR	5 790		3 000	% 100,1290	5 797 469,10	0,73
0,3320 % BMW Finance 16/15.07.19 MTN (XS1363560548)	EUR	2 210	2 210		% 100,2340	2 215 171,40	0,28
0,0690 % BMW US Capital 15/18.03.19 MTN (DE000A1Z6M04)	EUR	9 943			% 100,0300	9 945 982,90	1,26
0,3850 % BNP Paribas 14/11.03.19 MTN (XS1043989794)	EUR	5 000	5 000		% 100,1130	5 005 650,00	0,63
0,2340 % BNP Paribas 14/20.05.19 MTN (XS1069282827)	EUR	1 800			% 100,1750	1 803 150,00	0,23
0,1840 % BNZ Int. Funding (London B.) 14/02.12.19 MTN (XS1145855646)	EUR	4 080	5 430	3 000	% 100,3090	4 092 607,20	0,52
0,7350 % BPCE 17/07.03.22 MTN (FR0013241130)	EUR	1 000	1 000		% 99,7000	997 000,00	0,13
0,0380 % Bundesimmobiliengesellschaft 17/13.09.19 MTN (XS1681694003)	EUR	16 000	1 000		% 100,1340	16 021 440,00	2,03
0,1900 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702)	EUR	12 000	12 000		% 100,4800	12 057 600,00	1,53
7,3750 % Citigroup 09/04.09.19 MTN (XS0443469316)	EUR	4 000	4 000		% 105,0300	4 201 200,00	0,53
0,5140 % Citigroup 16/24.05.21 MTN (XS1417876759)	EUR	3 500	3 500		% 100,4620	3 516 170,00	0,45
0,0000 % Coca-Cola 15/09.09.19 (XS1197832832)	EUR	3 410		13 000	% 100,0810	3 412 762,10	0,43
0,0000 % Coca-Cola 17/08.03.19 (XS1574667124)	EUR	3 000	2 000	8 000	% 100,0430	3 001 290,00	0,38
0,0000 % Colgate-Palmolive 15/14.05.19 MTN (XS1230926609)	EUR	4 480	1 480		% 100,0440	4 481 971,20	0,57
0,1830 % Coöperatieve Rabobank 17/24.10.19 MTN (XS1705802574)	EUR	6 000		4 000	% 100,3170	6 019 020,00	0,76
0,1820 % Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN (XS1753787156)	EUR	7 200	7 200		% 100,4360	7 231 392,00	0,92
0,4830 % Credit Agricole (London Br.) 17/20.04.22 MTN (XS1598861588)	EUR	2 000	2 000		% 98,7800	1 975 600,00	0,25
0,1320 % Credit Suisse (London Branch) 14/16.10.19 MTN (XS1121919333)	EUR	4 880	4 880		% 100,2350	4 891 468,00	0,62
0,0830 % CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN (XS1170317645)	EUR	2 000	2 000		% 100,1920	2 003 840,00	0,25
0,2120 % Daimler 16/14.01.19 MTN (DE000A169GZ7)	EUR	2 000			% 100,0090	2 000 180,00	0,25
0,2820 % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920)	EUR	12 000	12 000		% 100,2440	12 029 280,00	1,52

DB Portfolio Euro Liquidity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
0,1820 % Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN (DE000A19Y1P6)	EUR	9 000	9 000		% 100,2020	9 018 180,00	1,14
0,4340 % Danske Bank 17/24.05.19 MTN (XS1620181831)	EUR	7 000		5 000	% 100,1740	7 012 180,00	0,89
0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 23.04.19 (XS1883875863)	EUR	6 000	6 000		% 100,0408	6 002 448,00	0,76
0,2840 % Dexia Credit Local 17/07.03.19 MTN (XS1575798860)	EUR	5 000		5 000	% 100,1060	5 005 300,00	0,63
0,0000 % DH Europe Finance 17/30.06.22 (XS1637162246)	EUR	1 000	1 000		% 99,5020	995 020,00	0,13
0,0020 % DNB Bank 15/13.01.20 MTN (XS1165750198)	EUR	11 700	1 700		% 100,1410	11 716 497,00	1,48
0,0340 % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395)	EUR	2 000	2 000		% 100,2440	2 004 880,00	0,25
0,1840 % DZ HYP 17/20.11.19 R.393 IHS MTN (DE000A2GSMEO)	EUR	12 000			% 100,2640	12 031 680,00	1,52
0,0850 % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959)	EUR	4 100	4 100		% 100,2480	4 110 168,00	0,52
0,6250 % GlaxoSmithKline Capital 14/02.12.19 MTN (XS1147600305)	EUR	4 202	4 202		% 100,6830	4 230 699,66	0,54
0,6830 % Goldman Sachs Group 16/27.07.21 MTN (XS1458408306)	EUR	3 500	3 500		% 99,9680	3 498 880,00	0,44
0,3830 % Goldman Sachs Group 16/29.04.19 MTN (XS1402235060)	EUR	5 000	5 000		% 100,1400	5 007 000,00	0,63
0,0000 % Henkel & Co. 15.03.19 (XS1840026121)	EUR	5 000	5 000		% 100,0515	5 002 575,00	0,63
0,0000 % Henkel & Co. 23.04.19 (XS1840127663)	EUR	8 000	8 000		% 100,0810	8 006 480,00	1,01
0,1350 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244)	EUR	9 200	14 200	5 000	% 100,2620	9 224 104,00	1,17
0,5840 % HSBC Holdings 18/04.12.21 MTN (XS1917614569)	EUR	2 500	2 500		% 99,9810	2 499 525,00	0,32
0,0000 % HSH Finanzfonds 14/17.06.19 IHS (DE000A11QGT5)	EUR	9 700	9 700		% 100,0930	9 709 021,00	1,23
0,0940 % ING Bank 14/20.11.19 MTN (XS1143001102)	EUR	3 000	3 000		% 100,2050	3 006 150,00	0,38
0,1840 % ING Bank 18/02.09.19 MTN (XS1785831741)	EUR	5 000	12 000	7 000	% 100,2200	5 011 000,00	0,63
0,1040 % ING Bank 18/26.11.21 MTN (XS1914936726)	EUR	4 500	4 500		% 100,1160	4 505 220,00	0,57
1,3750 % International Business Machines 12/19.11.19 (XS0856023147)	EUR	4 000	4 000		% 101,3600	4 054 400,00	0,51
0,0330 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112)	EUR	5 000	5 000		% 99,9810	4 999 050,00	0,63
0,3750 % LB Baden-Württemberg 16/29.01.19 S.757 IHS MTN (XS1353555003)	EUR	4 960	4 960		% 100,0370	4 961 835,20	0,63
0,0220 % LB Baden-Württemberg 17/02.10.19 MTN (DE000LB1DZX4)	EUR	9 000		6 000	% 100,0930	9 008 370,00	1,14
0,0830 % LB Baden-Württemberg 17/09.08.19 IHS MTN S.787 (DE000LB1DYL2)	EUR	6 000		6 000	% 100,0180	6 001 080,00	0,76
0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 14/14.02.19 MTN (FR0012315133)	EUR	7 000			% 100,0100	7 000 700,00	0,89
0,2900 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846)	EUR	8 000	8 000		% 99,8000	7 984 000,00	1,01
0,3830 % Morgan Stanley 16/27.01.22 MTN (XS1511787407)	EUR	3 000	3 000		% 99,3840	2 981 520,00	0,38
0,0630 % Morgan Stanley 17/09.11.21 MTN (XS1706111876)	EUR	3 000	3 000		% 98,7470	2 962 410,00	0,38
0,0840 % Morgan Stanley 18/21.05.21 MTN (XS1824289901)	EUR	2 500	2 500		% 99,3550	2 483 875,00	0,31
0,2520 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486)	EUR	4 000	4 000		% 100,4960	4 019 840,00	0,51
0,1900 % National Australia Bank 18/27.03.20 MTN (XS1799522468)	EUR	6 000	12 500	6 500	% 100,3380	6 020 280,00	0,76
0,1820 % National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN (XS1802463718)	EUR	15 000	15 000		% 100,2410	15 036 150,00	1,90
0,5000 % Nationwide Building Society 16/29.10.19 MTN (XS1402175811)	EUR	4 532	4 532		% 100,4370	4 551 804,84	0,58
0,2840 % Nationwide Building Society 17/06.06.19 MTN (XS1626168626)	EUR	4 000			% 100,1220	4 004 880,00	0,51
0,5900 % NatWest Markets 18/27.09.21 MTN (XS1884702207)	EUR	1 500	1 500		% 98,4950	1 477 425,00	0,19
0,0000 % Nordea Bank 15/05.06.20 MTN (XS1242968979)	EUR	7 000	2 000		% 100,1450	7 010 150,00	0,89
0,1340 % Nordea Bank 16/22.02.19 MTN (XS1368469570)	EUR	5 500		8 000	% 100,0480	5 502 640,00	0,70
0,1900 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029)	EUR	3 000	3 000		% 100,2890	3 008 670,00	0,38

DB Portfolio Euro Liquidity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
0,1820 % Nordea Bank 18/07.02.22 MTN (XS1766857434)	EUR	4 000	4 000		% 100,0960	4 003 840,00	0,51
0,0000 % OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN (XS1199650638)	EUR	9 000	9 000		% 100,1260	9 011 340,00	1,14
0,1840 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112)	EUR	3 000	3 000		% 100,3370	3 010 110,00	0,38
0,0000 % Pfizer 17/06.03.19 (XS1574156540)	EUR	6 000		6 000	% 100,0370	6 002 220,00	0,76
0,1830 % QNB Finance 17/25.01.19 MTN (XS1556193339)	EUR	5 000			% 99,8700	4 993 500,00	0,63
0,1400 % Royal Bank of Canada 14/27.03.19 MTN (XS1049207993)	EUR	4 398			% 100,0980	4 402 310,04	0,56
0,1120 % Royal Bank of Canada 15/06.08.20 MTN (XS1272154565)	EUR	5 000	5 000		% 100,3650	5 018 250,00	0,64
0,1830 % Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN (XS1859424811)	EUR	4 000	8 000	4 000	% 100,4990	4 019 960,00	0,51
0,0000 % Sanofi 15/22.03.19 MTN (FR0012969012)	EUR	2 900	2 900		% 100,0430	2 901 247,00	0,37
0,0830 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847)	EUR	4 000	4 000		% 100,1210	4 004 840,00	0,51
2,0000 % Santander UK 13/14.01.19 MTN (XS1014539289)	EUR	7 170	6 000	3 000	% 100,0450	7 173 226,50	0,91
0,3090 % Santander UK 14/22.05.19 MTN (XS1070235004)	EUR	4 990	10 490	5 500	% 100,0500	4 992 495,00	0,63
0,1840 % SBAB Bank 17/15.08.19 MTN (XS1664220941)	EUR	10 000		5 000	% 100,2410	10 024 100,00	1,27
0,0890 % Shell International Finance 15/15.09.19 MTN (XS1292468987)	EUR	6 233			% 100,2050	6 245 777,65	0,79
0,2840 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215)	EUR	5 000			% 100,5660	5 028 300,00	0,64
0,5320 % Soci�t� Generale 17/01.04.22 MTN (XS1586146851)	EUR	2 500	2 500		% 98,8020	2 470 050,00	0,31
0,1840 % Standard Chartered Bank 17/23.08.19 MTN (XS1669196906)	EUR	4 000	9 000	5 000	% 100,1560	4 006 240,00	0,51
0,1830 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321)	EUR	5 000	12 000	7 000	% 100,5090	5 025 450,00	0,64
0,1380 % Sumitomo Mitsui Financial Group 17/14.06.22 MTN (XS1621087359)	EUR	3 000	3 000		% 99,0810	2 972 430,00	0,38
0,1820 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574)	EUR	8 000	8 000		% 100,3930	8 031 440,00	1,02
0,4350 % Swedbank 16/11.03.19 MTN (XS1377258436)	EUR	4 630	4 330	3 000	% 100,1200	4 635 556,00	0,59
0,6320 % Swedbank 17/10.01.20 MTN (XS1548503173)	EUR	7 800			% 100,7860	7 861 308,00	1,00
0,1820 % Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN (XS1856309270)	EUR	8 000	8 000		% 100,4510	8 036 080,00	1,02
4,8750 % Total Capital 09/28.01.19 MTN (XS0410303647)	EUR	3 730	3 730		% 100,3620	3 743 502,60	0,47
0,0330 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947)	EUR	12 000	12 000		% 100,1240	12 014 880,00	1,52
0,1840 % UBS (London Branch) 17/05.09.19 MTN (XS1673620107)	EUR	5 620		10 000	% 100,2180	5 632 251,60	0,71
0,1820 % UBS (London Branch) 18/10.01.20 MTN (XS1746116299)	EUR	4 810	9 810	5 000	% 100,2560	4 822 313,60	0,61
0,1830 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049)	EUR	4 000	4 000		% 99,9310	3 997 240,00	0,51
0,6340 % Vodafone Group 16/25.02.19 MTN (XS1372838083)	EUR	6 702	2 000		% 100,0240	6 703 608,48	0,85
0,3850 % Volkswagen Bank 18/08.12.21 MTN (XS1830992563)	EUR	2 000	2 000		% 98,2780	1 965 560,00	0,25
0,0320 % Volkswagen Financial Services 18/11.10.19 MTN (XS1806435324)	EUR	10 800	10 800		% 99,9990	10 799 892,00	1,37
0,1320 % Volkswagen Leasing 17/06.07.21 MTN (XS1642546078)	EUR	1 500	1 500		% 98,1460	1 472 190,00	0,19
0,1330 % Wells Fargo & Co. 14/24.04.19 MTN (XS1061043797)	EUR	4 174	4 174		% 100,0810	4 177 380,94	0,53
0,3030 % Wells Fargo & Co. 16/26.04.21 MTN (XS1400169428)	EUR	4 500	4 500		% 99,8350	4 492 575,00	0,57
0,1820 % Wells Fargo & Co. 17/31.01.22 MTN (XS1558022866)	EUR	3 000	3 000		% 98,9400	2 968 200,00	0,38
0,1840 % Westpac Banking 18/04.12.20 MTN (XS1917808849)	EUR	2 540	2 540		% 100,3190	2 548 102,60	0,32
Nicht notierte Wertpapiere						19 503 392,00	2,47
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Caterpillar International Finance 16.01.19 (XS1857684739)	EUR	5 000	5 000		% 100,0152	5 000 760,00	0,63

DB Portfolio Euro Liquidity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
0,0000 % DXC Capital Funding 16.01.19 (XS1895775242)	EUR	2 000	2 000		% 100,0070	2 000 140,00	0,25
0,0000 % DXC Capital Funding 21.03.19 (XS1926935948)	EUR	4 500	4 500		% 100,0264	4 501 188,00	0,57
0,0000 % Veolia Environnement 17.01.19 (FR0125294571)	EUR	4 000	4 000		% 100,0162	4 000 648,00	0,51
0,0000 % Volkswagen Int. Finance 28.01.19 (XS1766808908)	EUR	4 000	4 000		% 100,0164	4 000 656,00	0,51
Investmentanteile						30 242 831,37	3,83
Gruppeneigene Investmentanteile						30 242 831,37	3,83
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	2 000	7 300	12 800	EUR 13 943,3800	27 886 760,00	3,53
DWS Invest Global Short Duration FCH (LU1189352500) (0,450%)	Stück	23 376			EUR 100,7900	2 356 071,37	0,30
Summe Wertpapiervermögen						672 235 881,68	85,13
Bankguthaben						104 287 810,00	13,21
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	52 246 199,98			% 100	52 246 199,98	6,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	19 751,24			% 100	19 751,24	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	1 681 324,00			% 100	13 314,25	0,00
US Dollar	USD	9 777,50			% 100	8 544,53	0,00
Termingeld							
EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Invest- ment Bank, Paris)	EUR	52 000 000,00			% 100	52 000 000,00	6,58
Sonstige Vermögensgegenstände						714 152,25	0,09
Zinsansprüche	EUR	713 995,87			% 100	713 995,87	0,09
Sonstige Ansprüche	EUR	156,38			% 100	156,38	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	12 670 087,80			% 100	12 670 087,80	1,60
Summe der Vermögensgegenstände 1)						789 907 931,73	100,03
Sonstige Verbindlichkeiten						-78 296,80	-0,01
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-60 183,55			% 100	-60 183,55	-0,01
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-18 050,70			% 100	-18 050,70	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-62,55			% 100	-62,55	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-155 602,35			% 100	-155 602,35	-0,02
Fondsvermögen						789 674 032,58	100,00
Anteilwert						76,63	
Umlaufende Anteile						10 304 960,575	

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

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

1,40% vom Portfoliowert

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,047
größter potenzieller Risikobetrag	%	0,121
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,064

DB Portfolio Euro Liquidity

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.12.2018

Japanische Yen	JPY	126,280000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,144300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	
Börsengehandelte Wertpapiere				2,2500	% Belfius Bank 13/26.09.18 MTN (BE6258119674)	EUR	6 000	
Verzinsliche Wertpapiere				0,1100	% Belfius Bank 16/26.01.18 MTN (BE6284067194)	EUR	8 000	
0,0000	% 3M 14/09.11.18 MTN (XS1136406268)	EUR	1 000	8 000	0,0000	% BMW Finance 16/17.10.18 MTN (XS1505148350)	EUR	4 700
0,0000	% 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448)	EUR	2 000	8 980	0,0790	% BMW Finance 16/29.01.18 MTN (XS1352958091)	EUR	5 000
0,0000	% Air Liquide Finance 15/30.06.18 MTN (FR0012820835)	EUR		2 000	0,0000	% BMW Finance 17/28.12.18 MTN (XS1638160918)	EUR	8 000
0,0000	% Air Liquide Finance 16/13.06.18 MTN (FR0013182797)	EUR		6 300	0,0000	% BMW US Capital 15/20.04.18 MTN (DE000A1ZZ002)	EUR	8 000
0,0590	% Bank of Nova Scotia 15/10.09.18 MTN (XS1288483123)	EUR		2 000	1,5000	% BNP Paribas 13/12.03.18 MTN (XS0872705057)	EUR	8 000
0,5190	% Bank of Nova Scotia 16/17.03.18 MTN (XS1380740487)	EUR		8 000	1,3750	% BNP Paribas 13/21.11.18 MTN (XS0933994807)	EUR	1 475
0,0010	% Bank of Nova Scotia 16/22.03.18 MTN (XS1384270218)	EUR		5 000	4,5500	% BPCE 08/22.02.18 (FR0010576454)	EUR	3 000
3,7500	% Banque Fédérative Crédit Mu. 10/26.01.18 MTN (XS0563730984)	EUR		1 000	3,9000	% BPCE 10/05.02.18 (FR0010834168)	EUR	5 000
0,0000	% Banque Fédérative Crédit Mu. 15/28.08.18 MTN (XS1281799681)	EUR		10 000	3,7000	% BPCE 10/14.05.18 (FR0010877936)	EUR	4 362
0,0000	% Banque Fédérative Crédit Mu. 16/19.01.18 MTN (XS1346986752)	EUR		7 000	0,3990	% BPCE 13/12.09.18 MTN (FR0011565803)	EUR	7 000
1,2470	% Bayerische Landesbank 09/24.09.18 IHS S.30436 (DE000LB5PB6)	EUR		1 000	0,3320	% BPCE 13/28.05.18 MTN (FR0011496447)	EUR	16 000

DB Portfolio Euro Liquidity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
0,0000 % BPCE 16/05.02.18 MTN (FR0013106614)	EUR		9 000	0,0000 % JPMorgan Chase Bank 16/14.06.18 MTN (XS1432608286)	EUR		10 270
0,2230 % Canadian Imperial Bank Comm. 16/03.06.18 MTN (XS1427110876)	EUR		10 000	2,1250 % KBC Ifirma 13/10.09.18 MTN (XS0969365591)	EUR	3 230	15 230
0,0000 % Caterpillar International Finance 15/13.05.18 MTN (XS1232143310)	EUR		1 100	0,0190 % La Banque Postale 16/29.01.18 MTN (FR0013102720)	EUR		8 000
1,7500 % Citigroup 13/29.01.18 MTN (XS0880285977)	EUR		8 070	0,0000 % Landesbank Berlin 15/01.10.18 S.540 ÖPF (DE000A13SNV9)	EUR		3 000
0,0000 % Coöperatieve Rabobank 06/15.11.18 MTN (XS0269033865)	EUR		4 050	0,2710 % LB Baden-Württemberg 16/12.02.18 S.758 IHS MTN (XS1362347061)	EUR		10 000
0,1890 % Coöperatieve Rabobank 14/20.03.19 MTN (XS1046796253)	EUR		10 000	0,0000 % LB Baden-Württemberg 16/14.03.18 IHS (DE000LB09M68)	EUR		10 000
0,0000 % Coöperatieve Rabobank 16/15.01.18 MTN (XS1345314956)	EUR		9 070	0,1710 % LB Hessen-Thüringen 16/19.01.18 S.H284 IHS MTN (XS1346646737)	EUR		12 000
0,1720 % Coöperatieve Rabobank 17/01.02.19 MTN (XS1559357154)	EUR		12 000	0,1790 % Lloyds Bank 15/09.10.18 MTN (XS1304487710)	EUR		13 400
1,7500 % Credit Agricole (London Br.) 13/12.03.18 MTN (XS0901338706)	EUR		10 500	0,1190 % Lloyds Bank 16/02.02.18 MTN (XS1353190314)	EUR		7 000
4,2500 % Crédit Foncier de France 12/24.02.18 (FR0011178938)	EUR		5 435	0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 17/26.11.18 MTN (FR0013257599)	EUR		3 850
0,6250 % Credit Suisse (London Branch) 14/20.11.18 MTN (XS1140476604)	EUR	1 090	12 090	2,2500 % Morgan Stanley 13/12.03.18 MTN (XS0901370691)	EUR	2 890	13 890
0,1220 % Credit Suisse (London Branch) 15/18.06.18 MTN (XS1247516088)	EUR		11 500	0,0000 % National Australia Bank 15/16.01.18 MTN (XS1167324596)	EUR		11 850
0,5000 % Credit Suisse (London Branch) 15/29.03.18 MTN (XS1211053225)	EUR		1 800	0,1810 % Nationwide Building Society 15/02.11.18 MTN (XS1315154721)	EUR		14 977
2,1250 % Daimler 12/27.06.18 MTN (DE000A1PGQY7)	EUR		1 200	0,3210 % Nationwide Building Society 16/23.03.18 MTN (XS1385392888)	EUR		9 500
0,1550 % Daimler 16/09.03.18 MTN (DE000A2AAL15)	EUR		6 000	0,0000 % NatWest Markets 17/14.06.18 MTN (XS1577762740)	EUR	5 600	16 000
0,0510 % Daimler Canada Finance 16/18.01.18 MTN (DE000A18WXA3)	EUR		8 000	0,1710 % Nordea Bank 13/22.05.18 MTN (XS0935835313)	EUR		5 000
0,2850 % Daimler Canada Finance 17/11.09.19 MTN (XS1679028479)	EUR		12 000	1,2500 % OP Yrityspankki 13/14.05.18 MTN (XS0931144009)	EUR		1 000
0,2840 % Daimler International Finance 17/13.11.19 MTN (DE000A19RXA1)	EUR		2 500	1,8750 % Orange 13/03.09.18 MTN (FR0011560069)	EUR		2 500
0,0310 % Danske Bank 14/19.11.18 MTN (XS1139303736)	EUR		5 000	0,0890 % QNB Finance 16/25.10.18 MTN (XS1508636948)	EUR		10 000
0,4310 % Danske Bank 16/14.11.18 MTN (XS1516276927)	EUR		4 000	0,1090 % Royal Bank of Canada 15/22.10.18 MTN (XS1308674131)	EUR		13 800
0,0100 % Danske Bank 16/14.11.18 MTN (XS1517306129)	EUR	10 500	10 500	0,0000 % Sanofi 14/10.09.18 MTN (FR0012146751)	EUR		5 000
0,1690 % DekaBank DGZ 16/01.02.18 IHS MTN (XS1354256643)	EUR		11 300	0,6250 % Santander Consumer Bank 15/20.04.18 MTN (XS1218217377)	EUR	5 000	12 000
0,4230 % DekaBank DGZ 16/15.06.18 A.139 IHS MTN (XS1433125009)	EUR	11 500	11 500	1,7500 % Santander UK 13/15.01.18 MTN (XS0873691884)	EUR		1 690
0,0000 % DZ HYP 13/12.09.18 R.304 IHS MTN (DE000A1TNB95)	EUR		2 000	0,2210 % Santander UK 16/12.02.18 S.B-1478 MTN (XS1363002459)	EUR		5 169
2,2500 % Engie 12/01.06.18 MTN (FR0011261916)	EUR		5 402	0,0000 % SAP 14/20.11.18 MTN (DE000A13SL18)	EUR		6 000
0,0000 % Fédérat.caiss.Desjard Québec 16/19.01.18 MTN (XS1347607530)	EUR		8 900	0,0000 % SAP 16/23.08.18 MTN (DE000A2BN5K3)	EUR	10 900	10 900
0,0000 % France 17/09.05.18 (FR0124584717)	EUR		10 000	1,3750 % SBAB Bank 13/02.05.18 MTN (XS0920218079)	EUR	2 220	7 220
0,0000 % France 18/22.08.18 (FR0124909716)	EUR	25 000	25 000	0,0000 % SBAB Bank 15/27.06.18 MTN (XS1241559910)	EUR		13 630
0,0000 % France 18/30.05.18 (FR0124747504)	EUR	25 000	25 000	0,2830 % Societe Generale 13/07.06.18 MTN (XS0940651432)	EUR		11 000
0,0000 % France 18/31.10.18 (FR0125064792)	EUR	25 000	25 000	0,1020 % Société Générale 15/22.07.18 MTN (XS1264495000)	EUR		10 000
0,0000 % France B.T.F. 17/14.03.18 (FR0124584683)	EUR		25 000	0,0210 % Societe Generale 16/19.02.18 MTN (XS1369605123)	EUR		8 000
0,0720 % GE Capital European Funding 14/19.06.18 MTN (XS1078030928)	EUR		3 145	0,1830 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1821079990)	EUR	12 000	12 000
0,0630 % GE Capital European Funding 15/21.01.20 MTN (XS1169331367)	EUR		4 800	0,2740 % Svenska Handelsbanken 13/05.03.18 MTN (XS0897920376)	EUR		7 000
6,3750 % Goldman Sachs Group 08/02.05.18 MTN (XS0361975443)	EUR		11 562	0,0000 % Toyota Motor Credit 15/20.07.18 MTN (XS1171489476)	EUR		2 000
0,3300 % Goldman Sachs Group 15/11.09.18 MTN (XS1289966134)	EUR	7 750	10 250	0,5000 % UBS (London Branch) 15/15.05.18 MTN (XS1232125416)	EUR		12 000
0,1710 % Honeywell International 16/22.02.18 (XS1366026323)	EUR		13 375	0,0000 % Unilever 15/03.06.18 MTN (XS1241577060)	EUR	9 855	11 855
0,2820 % HSBC Holdings 16/21.12.18 MTN (XS1539998135)	EUR		14 000	0,4710 % United Technologies 16/22.02.18 (XS1366739552)	EUR		1 900
1,8750 % ING Bank 13/27.02.18 MTN (XS0895722071)	EUR		6 786				
0,1740 % ING Bank 15/20.08.18 MTN (XS1278757825)	EUR		6 000				
0,1710 % ING Bank 16/19.02.18 MTN (XS1366184668)	EUR		10 000				

DB Portfolio Euro Liquidity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0,0000 % Carnival 07.06.18 (XS1814675176)	EUR	8 000	8 000
0,0000 % Carnival 09.04.18 (XS1775574558)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % Carnival 12.07.18 (XS1836393311)	EUR	5 300	5 300
0,0000 % Carnival 14.02.18 (XS1757815284)	EUR	8 000	8 000
0,0000 % Carnival 30.05.18 (XS1806497860)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % Caterpillar International Finance 16.07.18 (XS1799534471)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % Caterpillar International Finance 23.03.18 (XS1690645475)	EUR		7 000
0,0000 % Caterpillar International Finance 27.03.18 (XS1690647927)	EUR		5 000
0,0000 % Caterpillar International Finance 27.09.18 (XS179959215)	EUR	5 000	5 000
0,0000 % Caterpillar International Finance 27.11.18 (XS1888205736)	EUR	5 000	5 000
0,0000 % Commerzbank 09.07.18 CD (XS1646890001)	EUR		10 000
0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 17/18.09.18 (XS173986310)	EUR		15 000
0,0000 % DH Europe Finance 10.07.18 (XS1805242317)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % DH Europe Finance 18.06.18 (XS1795249298)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % DXC Capital Funding 11.01.18 (XS1682478422)	EUR		11 000
0,0000 % DXC Capital Funding 11.05.18 (XS1750997865)	EUR	11 000	11 000
0,0000 % DXC Capital Funding 13.08.18 (XS1821857874)	EUR	11 000	11 000
0,0000 % DXC Capital Funding 13.12.18 (XS1865601089)	EUR	11 000	11 000
0,0000 % DXC Capital Funding 15.03.18 (XS1738626362)	EUR		2 000
0,0000 % DXC Capital Funding 16.07.18 (XS1793287399)	EUR	2 000	2 000
0,0000 % DXC Capital Funding 16.10.18 (XS1857685629)	EUR	2 000	2 000
0,0000 % DXC Capital Funding 21.11.18 (XS1825431445)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % DXC Capital Funding 22.05.18 (XS1722866230)	EUR		7 000
0,0000 % Electricité de France 05.11.18 (FR0125134751)	EUR	11 000	11 000
0,0000 % Electricité de France 08.10.18 (FR0124827249)	EUR	12 000	12 000
0,0000 % Engie 07.03.18 (FR0124504186)	EUR		5 000
0,0000 % Engie 07.09.18 (FR0124826514)	EUR	8 000	8 000
0,0000 % Engie 07.12.18 (FR0125136277)	EUR	10 000	10 000
0,0000 % ENI Finance International 07.08.18 (BE6302169790)	EUR	6 000	6 000
0,0000 % General Electric 06.12.18 (XS1890689729)	EUR	10 000	10 000
0,0000 % Honeywell International 08.03.18 (XS1684385674)	EUR		9 000
0,0000 % Honeywell International 08.08.18 (XS1808877259)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Honeywell International 10.05.18 (XS1789632954)	EUR	9 000	9 000
0,0000 % Honeywell International 12.10.18 (XS1865065293)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Honeywell International 13.11.18 (XS1871092307)	EUR	12 000	12 000
0,0000 % Honeywell International 15.02.18 (XS1684190074)	EUR		5 000
0,0000 % Honeywell International 16.04.18 (XS1709295270)	EUR		4 000
0,0000 % Honeywell International 24.08.18 (XS1813289086)	EUR	9 000	9 000
0,0000 % Honeywell International 25.04.18 (XS1773625063)	EUR	5 000	5 000
0,0000 % Johnson Controls International 14.09.18 (XS1851971744)	EUR	5 000	5 000

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
0,0000 % Johnson Controls International 29.06.18 (XS1802289345)	EUR	7 000	7 000
0,0000 % Münchener Hypothekenbk. 20.09.18 (DE000MHB7RC9)	EUR		14 000
0,0000 % Münchener Hypothekenbk. 23.07.18 (DE000MHB7MCO)	EUR		8 000
0,0000 % NatWest Markets 02.08.18 (XS1817689240)	EUR	10 000	10 000
0,0000 % Repsol International Finance 31.05.18 (XS1816463902)	EUR	12 000	12 000
0,0000 % Royal Bank of Scotland 09.04.18 (XS1697685011)	EUR		10 000
0,0000 % Royal Bank of Scotland 10.01.18 (XS1588551785)	EUR		7 000
0,0000 % Royal Bank of Scotland 10.04.18 (XS1646443322)	EUR		10 000
0,0000 % Vattenfall 15.06.18 (XS1775810200)	EUR	10 000	10 000
0,0000 % Vattenfall 18/22.02.18 (XS1758480880)	EUR	6 000	6 000
0,0000 % Vattenfall 22.01.18 (XS1742533232)	EUR		5 000
0,0000 % Vattenfall 22.05.18 (XS1782513847)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Vattenfall 29.03.18 (XS1762972393)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Vattenfall 30.04.18 (XS1765428294)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Vattenfall 31.01.18 (XS1711585320)	EUR		4 000
0,0000 % Vattenfall 31.07.18 (XS1816229204)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Vattenfall 31.10.18 (XS1862375950)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Veolia Environnement 17.10.18 (FR0124985039)	EUR	12 000	12 000
0,0000 % Veolia Environnement 22.05.18 (FR0124825433)	EUR	8 000	8 000
0,0000 % Vodafone Group 04.09.18 (XS1681048044)	EUR		12 000
0,0000 % Vodafone Group 06.07.18 (XS1646519675)	EUR		12 000
0,0000 % Vodafone Group 16.04.18 (XS1600531864)	EUR		7 000
0,0000 % Volkswagen Financial Services 20.02.18 (XS1706157358)	EUR		5 000
0,0000 % Volkswagen Financial Services 25.01.18 (XS1691337510)	EUR		4 000
0,0000 % Volkswagen Financial Services 25.04.18 (XS1760332400)	EUR	4 000	4 000
0,0000 % Volkswagen Financial Services 27.03.18 (XS1692335513)	EUR		8 000
0,0000 % Volkswagen Financial Services 27.07.18 (XS1799990483)	EUR	8 000	8 000
0,0000 % Volkswagen Int. Finance 05.11.18 (XS1718290890)	EUR		7 000
0,0000 % Volkswagen Int. Finance 09.11.18 (XS1720939906)	EUR		4 000
0,0000 % Volkswagen Int. Finance 13.12.18 (XS1739782271)	EUR		8 000
0,0000 % Volkswagen Int. Finance 20.09.18 (XS1740840845)	EUR		5 000
0,0000 % Vonovia Finance 16.04.18 (XS1738491924)	EUR		10 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DGLS - Deutsche Managed Euro Ultra Short FI Fund (IE00B98GX142) (0,200%)	Stück	498
---	-------	-----

DB Portfolio Euro Liquidity

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

unbefristet	Volumen in 1000 EUR 135.216
Gattung: 4,7500 % Allianz Finance II 09/22.07.19 MTN (DE000A1AKHB8), 0,4090 % Banque Fédérative Crédit Mu. 14/20.03.19 MTN (XS1046498157), 0,0000 % BASF 17/15.11.19 MTN (XS1718416586), 0,0000 % France 17/09.05.18 (FR0124584717), 0,0000 % France 18/22.08.18 (FR0124909716), 0,0000 % France 18/30.05.18 (FR0124747504), 0,0000 % France 18/31.10.18 (FR0125064792), 0,0000 % France B.T.F. 17/14.03.18 (FR0124584683), 2,2500 % Morgan Stanley 13/12.03.18 MTN (XS0901370691), 0,0000 % Pfizer 17/06.03.19 (XS1574156540), 0,1400 % Royal Bank of Canada 14/27.03.19 MTN (XS1049207993), 0,1820 % Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN (XS1856309270)	

DB Portfolio Euro Liquidity

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	592 375,50
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	2 108,14
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ¹⁾	EUR	-45 523,55
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	45 212,34
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	45 212,34

Summe der Erträge EUR **594 172,43**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-389 117,78
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-744 613,09
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-744 613,09
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-87 443,46
davon:		
aus Pensionsgeschäften	EUR	-770,32
erfolgsabhängige Vergütung		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-18 084,91
Taxe d'Abonnement	EUR	-68 588,23

Summe der Aufwendungen EUR **-1 221 174,33**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **-627 001,90**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	41 186,31
2. Realisierte Verluste	EUR	-3 724 229,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **-3 683 043,19**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-4 310 045,09**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-261 338,02
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	1 320 099,91

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **1 058 761,89**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-3 251 283,20**

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,10% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,002% des durchschnittlichen Fondsvolumens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 768,00.

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

¹⁾ Enthalten ist eine Korrektur der 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträge zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten i.H.v. EUR -122 550,81, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.

Da sich die Geschäftstätigkeit des Fonds zum 31.12.2018 nur auf den Teilfonds DB Portfolio Euro Liquidity bezog, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Zahlen des Fonds.

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,53 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 8 008 592,50 EUR.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	1 456 098 029,29
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-660 635 728,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 120 651 825,90
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 781 287 554,62
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-2 536 984,79
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3 251 283,20
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-261 338,02
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	1 320 099,91

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR **789 674 032,58**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR **41 186,31**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	39 949,76
Devisen(termin)geschäften	EUR	1 236,55

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR **-3 724 229,50**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-3 723 803,88
Devisen(termin)geschäften	EUR	-425,62

Nettoveränderung der nichtrealisierten

Gewinne/Verluste EUR **1 058 761,89**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	1 058 761,89

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2018	789 674 032,58	76,63
2017	1 456 098 029,29	76,98
2016	1 431 764 671,51	77,12

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

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

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2018

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

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

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

Identifizierung von Risikoträgern

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

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2018 ¹

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	139
Gesamtvergütung ²	EUR 15.315.952
Fixe Vergütung	EUR 13.151.856
Variable Vergütung	EUR 2.164.096
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ³	EUR 1.468.434
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 324.229
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 554.046

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

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

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

DB Portfolio Euro Liquidity

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut	-	-	-
in % des Fondsvermögens	-	-	-
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DB Portfolio Euro Liquidity

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	-	-	-

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

	Art(en):		
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-
Aktien	-	-	-
Sonstige	-	-	-

Qualität(en):

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

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

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

DB Portfolio Euro Liquidity

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	-	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	-	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	46 664,73	-1 416,13 *	-
in % der Bruttoerträge	60,00	100,00	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	31 109,68	-	-
in % der Bruttoerträge	40,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-		
10. Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	-		
Anteil	-		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
2. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

* Es handelt sich um aus Reverse Repos bezogene (infolge der Zinsanomalie negative) Pensionsentgelder.

DB Portfolio Euro Liquidity

3. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			-
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

DB Portfolio Euro Liquidity

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

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	-	-	-
1. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut	-	-	-



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

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

An die Anteilhaber des
DB Portfolio
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des DB Portfolio („der Fonds“) und seines Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DB Portfolio und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschluss-erstellungprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 8. April 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

**Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung,
Transferstelle, Registerstelle und
Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2018: 288,6 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

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

Aufsichtsrat

Holger Naumann
Vorsitzender
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Nathalie Bausch (bis zum 31.1.2018)
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Yves Dermaux (bis zum 5.6.2018)
Deutsche Bank AG,
London

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel (seit dem 1.8.2018)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Nikolaus von Tippelskirch (seit dem 1.8.2018)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch (seit dem 1.2.2018)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Ralf Rauch (bis zum 30.4.2018)
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle


State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Fondsmanager

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

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



DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00