

DWS Investment S.A.

DWS Euro Money Market Fund

Jahresbericht 2019

Fonds Luxemburger Rechts



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufprospekt, Verwaltungsreglement, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.dws.com erhältlich.

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

Sonstige Mitteilungen an die Anteilhaber werden im Internet unter www.dws.com 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.

Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

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

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

Inhalt

Jahresbericht 2019

vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

Hinweise	2
Jahresbericht und Jahresabschluss DWS Euro Money Market Fund	6
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	16
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	18
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	19

Hinweise

Für den in diesem Bericht genannten Fonds gilt das Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

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

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

Verkaufsprospekte

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

solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

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.

Wesentliche Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Namensänderung

Der Fonds **DWS Rendite Optima Four Seasons** wurde mit Wirkung zum 20. September 2019 in **DWS Euro Money Market Fund** umbenannt.

Coronakrise (COVID-19)

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

Jahresbericht und Jahresabschluss

Jahresbericht

DWS Euro Money Market Fund

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer Rendite in Euro, die sich an der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs orientiert. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in auf Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Staats- und Unternehmensanleihen. Die Wertpapiere haben eine Restlaufzeit von 2 Jahren oder weniger, vorausgesetzt, dass der Zeitraum bis zur nächsten Zinsanpassung 397 Tage oder weniger beträgt bzw. dass die variabel verzinslichen Wertpapiere sich an einem Geldmarktzinssatz bzw. – index orientieren. Die durchschnittliche Zinsbindung des Fondsvermögens soll sechs Monate nicht übersteigen. Darüber hinaus können Derivate für die Portfoliosteuerung eingesetzt werden.

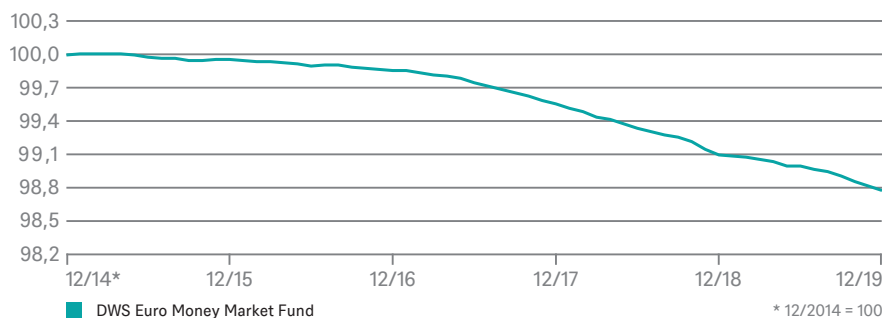
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern geprägt, die sich an den Geldmärkten des Euroraums sogar unterhalb der Nullprozentmarke bewegten. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wengleich sich das Tempo zum Ende des Berichtszeitraums verlangsamte. In diesem Marktumfeld verzeichnete der Fonds im Geschäftsjahr 2019 einen Wertrückgang von 0,3% je Anteil (nach BVI-Methode) und lag damit leicht vor seiner Benchmark (-0,5%; jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Portfoliomanagement konzentrierte seine Invest-

DWS EURO MONEY MARKET FUND

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019

DWS EURO MONEY MARKET FUND VS. VERGLEICHSINDEX

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0225880524	-0,3%	-1,1%	-1,2%
1M EUR LIBID seit dem 20.9.2019 (vorher: 3M EUR LIBID)	-0,5%	-1,5%	-2,0%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019
Angaben auf Euro-Basis

ments nach wie vor auf variabel verzinsliche Anleihen (Floating Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Zudem legte der Fonds in festverzinsliche Anleihen mit kurzer Restlaufzeit an. Da Floating Rate Notes vorwiegend von Finanzinstituten emittiert werden, bildeten Finanzwerte (Financials) und Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) den Anlageschwerpunkt. Die im Bestand gehaltenen Zinstitel wiesen Ende Dezember 2019 weitgehend ein A und AA Rating der führenden Ratingagenturen auf. Regional lag der Schwerpunkt auf Emissionen aus Europa, USA, Kanada und Australien.

Der geldmarktnahe Fonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment, das im Berichtszeitraum immer noch 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 senkte sie den Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums von -0,4% p.a. auf -0,5% p.a.

Die im Bestand befindlichen Renteninvestments rentierten Ende Dezember 2019 im Durchschnitt mit -0,3% p.a. * bei einer durchschnittlichen Zinsbindungsdauer von 1,8 Monaten.

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

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

Jahresabschluss

DWS Euro Money Market Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen (Emittenten):		
Institute	1 234 875 255,19	48,09
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	422 072 609,43	16,44
Unternehmen	250 488 205,31	9,76
Summe Anleihen:	1 907 436 069,93	74,29
2. Bankguthaben	662 956 501,94	25,82
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1 948 663,92	0,08
4. Forderungen aus Anteilscheingeschäften	6 998 811,96	0,27
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-264 413,17	-0,01
2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-11 469 701,78	-0,45
III. Fondsvermögen	2 567 605 932,80	100,00

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

DWS Euro Money Market Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						1 791 306 097,93	69,77
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448)	EUR	22 580	12 580		% 100,1150	22 605 967,00	0,88
0,7500 % ABN AMRO Bank 15/09.06.20 MTN (XS1244060488)	EUR	13 451	13 451		% 100,4450	13 510 856,95	0,53
0,0000 % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095)	EUR	28 820	28 820		% 100,2520	28 892 626,40	1,13
0,1050 % Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN (DE000A19S4T0)	EUR	20 000	20 000		% 100,3570	20 071 400,00	0,78
2,5000 % Bank of America 13/27.07.20 MTN (XS0954946926)	EUR	20 000	20 000		% 101,5800	20 316 000,00	0,79
0,1050 % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703)	EUR	27 000	2 000		% 100,1540	27 041 580,00	1,05
0,1520 % Bank of Montreal 19/22.03.21 MTN (XS1965537035)	EUR	20 000	20 000		% 100,5090	20 101 800,00	0,78
0,0380 % Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN (XS1166454915)	EUR	11 200			% 100,0140	11 201 568,00	0,44
0,0720 % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441)	EUR	35 000			% 100,1130	35 039 550,00	1,36
0,0690 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN (XS1426782170)	EUR	28 500	7 000		% 100,1590	28 545 315,00	1,11
0,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN (FR0013398278)	EUR	17 000	17 000		% 100,2720	17 046 240,00	0,66
0,0550 % Barclays Bank 17/15.09.20 MTN (XS1620536042)	EUR	5 000	5 000		% 100,1880	5 009 400,00	0,20
0,0320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930)	EUR	30 000			% 100,0140	30 004 200,00	1,17
0,0000 % BMW Finance 18/06.02.20 MTN (XS1766515479)	EUR	20 000	20 000		% 100,0250	20 005 000,00	0,78
0,0000 % BMW Finance 18/19.11.20 MTN (XS1911663026)	EUR	27 700	2 700		% 100,1180	27 732 686,00	1,08
0,1010 % BMW Finance 19/16.08.21 MTN (XS2041043527)	EUR	21 000	21 000		% 100,2790	21 058 590,00	0,82
0,0000 % BNP Paribas 15/15.01.20 MTN (XS1167154654)	EUR	30 000	13 765		% 100,0130	30 003 900,00	1,17
0,6250 % BPCE 16/20.04.20 MTN (FR0013094836)	EUR	22 800	22 800		% 100,2460	22 856 088,00	0,89
0,2000 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN (XS1881536665)	EUR	3 000	3 000		% 100,7050	3 021 150,00	0,12
0,1020 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702)	EUR	27 700	2 700		% 100,1250	27 734 625,00	1,08
0,0000 % Coca-Cola 19/08.03.21 (XS1955024390)	EUR	20 750	20 750		% 100,2860	20 809 345,00	0,81
0,0000 % Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN (XS1239520494)	EUR	4 600			% 100,1380	4 606 348,00	0,18
0,0820 % Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN (XS1753787156)	EUR	30 000			% 100,0200	30 006 000,00	1,17
0,3320 % Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN (FR0012004521)	EUR	15 700	15 700		% 100,7130	15 811 941,00	0,62
0,0000 % CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN (XS1170317645)	EUR	26 500			% 100,0210	26 505 565,00	1,03
1,7500 % Daimler 12/21.01.20 MTN (DE000A1R0TN7)	EUR	7 000	7 000		% 100,0930	7 006 510,00	0,27
0,1840 % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920)	EUR	25 000			% 100,0160	25 004 000,00	0,97
0,0770 % Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN (DE000A19Y1P6)	EUR	20 000			% 100,0850	20 017 000,00	0,78
0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20 (XS1987077671)	EUR	25 000	25 000		% 100,0322	25 008 050,00	0,97
0,0000 % Deutsche Telekom Int. Finance 16/03.04.20 MTN (XS1382791892)	EUR	25 000	25 000		% 100,0540	25 013 500,00	0,97
0,0000 % DNB Bank 15/13.01.20 MTN (XS1165750198)	EUR	27 000			% 100,0100	27 002 700,00	1,05
0,0000 % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395)	EUR	5 000			% 100,1710	5 008 550,00	0,20
0,3010 % DZ BANK 19/27.09.21 MTN (DE00DDA0TR4)	EUR	20 000	20 000		% 100,9080	20 181 600,00	0,79
0,0050 % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959)	EUR	6 500	6 500		% 100,2590	6 516 835,00	0,25
0,0000 % Euroclear Bank 18/10.07.20 MTN (BE6305976068)	EUR	16 076	6 076		% 100,1510	16 100 274,76	0,63
0,0000 % GlaxoSmithKline Capital 18/21.05.20 MTN (XS1822824642)	EUR	33 561	33 561		% 100,1040	33 595 903,44	1,31
0,2020 % GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN (XS2054626358)	EUR	16 180	16 180		% 100,6780	16 289 700,40	0,63

DWS Euro Money Market Fund

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
2,6250 % Goldman Sachs Group 13/19.08.20 MTN (XS0963375232)	EUR	15 000	15 000		% 101,8130	15 271 950,00	0,59
0,3000 % Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN (XS1240146891)	EUR	20 679	20 679		% 100,2210	20 724 700,59	0,81
0,0550 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244)	EUR	38 000			% 100,0790	38 030 020,00	1,48
0,2050 % HSBC Bank 19/07.06.21 MTN (XS2008290426)	EUR	25 000	25 000		% 100,6700	25 167 500,00	0,98
0,0000 % ING Bank 18/26.11.20 MTN (XS1914936999)	EUR	27 000	7 400		% 100,2840	27 076 680,00	1,05
0,0000 % Ing Bank 19/08.04.21 MTN (XS1976945995)	EUR	19 600	19 600		% 100,3460	19 667 816,00	0,77
1,8750 % International Business Machines 13/06.11.20 (XS0991090175)	EUR	14 250	14 250		% 101,8180	14 509 065,00	0,57
1,1250 % Intesa Sanpaolo 15/14.01.20 MTN (XS1168003900)	EUR	24 255	24 255		% 100,0340	24 263 246,70	0,94
0,0000 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112)	EUR	13 512	13 512		% 100,0790	13 522 674,48	0,53
0,1460 % JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN (XS1174472511)	EUR	19 000	19 000		% 100,0330	19 006 270,00	0,74
0,0900 % LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN (DE000LB1QAN0)	EUR	12 000	12 000		% 100,1090	12 013 080,00	0,47
0,0260 % Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN (XS1181809762)	EUR	3 000	3 000		% 100,0260	3 000 780,00	0,12
0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 17/26.05.20 MTN (FR0013257607)	EUR	14 000	14 000		% 100,0920	14 012 880,00	0,55
0,2020 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846)	EUR	15 000			% 99,9400	14 991 000,00	0,58
5,3750 % Morgan Stanley 10/10.08.20 MTN (XS0531922465)	EUR	13 700	13 700		% 103,3900	14 164 430,00	0,55
0,1600 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486)	EUR	8 500	8 500		% 100,5890	8 550 065,00	0,33
0,1010 % National Australia Bank 18/27.03.20 MTN (XS1799522468)	EUR	30 000			% 100,1060	30 031 800,00	1,17
0,0750 % National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN (XS1802463718)	EUR	35 000			% 100,0920	35 032 200,00	1,36
0,0840 % National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN (XS1856926396)	EUR	10 500			% 100,2240	10 523 520,00	0,41
5,5000 % NatWest Markets 10/23.03.20 MTN (XS0496481200)	EUR	10 000	10 000		% 101,1790	10 117 900,00	0,39
0,0030 % NatWest Markets 18/02.03.20 MTN (XS1788516083)	EUR	15 000	15 000		% 100,0280	15 004 200,00	0,58
4,0000 % Nordea Bank 10/29.06.20 MTN (XS0520755488)	EUR	2 400	2 400		% 102,1030	2 450 472,00	0,10
0,0000 % Nordea Bank 15/05.06.20 MTN (XS1242968979)	EUR	19 000	4 000		% 100,1370	19 026 030,00	0,74
0,1010 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029)	EUR	6 335	6 335		% 100,6060	6 373 390,10	0,25
0,0940 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112)	EUR	9 135	9 135		% 100,5100	9 181 588,50	0,36
3,8750 % Orange 10/09.04.20 MTN (XS0500397905)	EUR	5 000	5 000		% 101,0080	5 050 400,00	0,20
0,0000 % Pfizer 17/06.03.20 (XS1574156623)	EUR	19 000	19 000		% 100,0040	19 000 760,00	0,74
0,0320 % Royal Bank of Canada 15/06.08.20 MTN (XS1272154565)	EUR	22 000	5 000		% 100,2250	22 049 500,00	0,86
0,0960 % Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN (XS1859424811)	EUR	26 000			% 100,2560	26 066 560,00	1,02
0,3480 % Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN (XS1939278070)	EUR	15 000	15 000		% 100,6560	15 098 400,00	0,59
0,0000 % Sanofi 16/13.01.20 MTN (FR0013201613)	EUR	5 000	5 000		% 100,0050	5 000 250,00	0,19
0,0000 % Sanofi 18/21.03.20 MTN (FR0013324316)	EUR	10 000	10 000		% 100,0750	10 007 500,00	0,39
0,0000 % Sanofi 18/21.03.20 MTN (FR0013324324)	EUR	3 300	3 300		% 100,0050	3 300 165,00	0,13
0,0000 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847)	EUR	12 000	2 000		% 99,9990	11 999 880,00	0,47
0,8750 % Santander UK 14/13.01.20 MTN (XS1136183537)	EUR	4 500	4 500		% 100,0380	4 501 710,00	0,18
0,0000 % Santander UK 18/27.02.20 MTN (XS1784284975)	EUR	21 250	21 250		% 100,0450	21 259 562,50	0,83
0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJE8)	EUR	11 725	4 745		% 100,0640	11 732 504,00	0,46
0,0000 % SAP 18/10.12.20 (DE000A2TSTC2)	EUR	31 900	4 700		% 100,2130	31 967 947,00	1,25
0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373)	EUR	30 000	30 000		% 100,9740	30 292 200,00	1,18
0,0750 % Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN (XS1291152624)	EUR	21 543	12 500		% 100,2500	21 596 857,50	0,84
0,1970 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215)	EUR	27 100	5 000		% 100,2030	27 155 013,00	1,06
0,2570 % Société Générale 19/06.09.21 MTN (FR0013444841)	EUR	16 500	16 500		% 100,7560	16 624 740,00	0,65

DWS Euro Money Market Fund

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
0,0000 % Société Générale 19/14.01.21 MTN (FR0013394699)	EUR	27 500	27 500		% 100,2520	27 569 300,00	1,07
0,0960 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321)	EUR	25 000			% 100,1280	25 032 000,00	0,97
0,0840 % Sumitomo Mitsui Banking 18/16.04.20 MTN (XS1807492688)	EUR	4 000	4 000		% 100,1090	4 004 360,00	0,16
0,0910 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574)	EUR	28 400			% 100,2410	28 468 444,00	1,11
0,1010 % Swedbank 15/18.08.20 MTN (XS1277337678)	EUR	23 200	20 200		% 100,2350	23 254 520,00	0,91
0,5330 % Swedbank 17/10.01.20 MTN (XS1548503173)	EUR	24 500	2 500		% 100,0140	24 503 430,00	0,95
0,0850 % Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN (XS1287714502)	EUR	18 200	18 200		% 100,2610	18 247 502,00	0,71
0,0820 % Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN (XS1856309270)	EUR	30 000			% 100,2420	30 072 600,00	1,17
0,0000 % Total Capital International 14/19.03.20 MTN (XS1139316555)	EUR	5 500	5 500		% 100,0660	5 503 630,00	0,21
0,0000 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947)	EUR	32 000			% 100,0750	32 024 000,00	1,25
0,2960 % Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN (XS2034171798)	EUR	19 800	19 800		% 100,7790	19 954 242,00	0,78
0,0920 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049)	EUR	23 500	23 500		% 100,4620	23 608 570,00	0,92
0,5960 % UniCredit 15/19.02.20 MTN (XS1169707087)	EUR	2 500	2 500		% 100,0620	2 501 550,00	0,10
0,0120 % United Parcel Service 15/15.07.20 (XS1323463056)	EUR	20 799	20 799		% 100,1690	20 834 150,31	0,81
0,0000 % Veolia Environnement 17/23.11.20 MTN (FR0013298387)	EUR	19 600	19 600		% 100,1820	19 635 672,00	0,76
0,1000 % Westpac Banking 18/04.12.20 MTN (XS1917808849)	EUR	25 305	12 575		% 100,3460	25 392 555,30	0,99
Nicht notierte Wertpapiere						116 129 972,00	4,52
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Berlin Hyp 08.05.20 (XS1993827218)	EUR	25 000	25 000		% 100,1497	25 037 425,00	0,98
0,0000 % DH Europe Finance 18.05.20 (XS2095249707)	EUR	13 000	13 000		% 100,1538	13 019 994,00	0,51
0,0000 % DXC Capital Funding 02.03.20 (XS2050547822)	EUR	13 000	13 000		% 100,0261	13 003 393,00	0,51
0,0000 % DXC Capital Funding 28.02.20 (XS2089165307)	EUR	10 000	10 000		% 100,0402	10 004 020,00	0,39
0,0000 % SAP 13.02.20 (XS2080631547)	EUR	20 000	20 000		% 100,0484	20 009 680,00	0,78
0,0000 % Svenska Handelsbanken 26.05.20 (FR0125558470)	EUR	25 000	25 000		% 100,1642	25 041 050,00	0,98
0,0000 % Veolia Environnement 09.09.20 (FR0125924755)	EUR	10 000	10 000		% 100,1441	10 014 410,00	0,39
Summe Wertpapiervermögen						1 907 436 069,93	74,29
Bankguthaben						662 956 501,94	25,82
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	345 942 710,43			% 100	345 942 710,43	13,47
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	135 412,00			% 100	1 108,03	0,00
US Dollar	USD	14 204,86			% 100	12 683,48	0,00
Termingeld							
EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Invest- ment Bank, Paris)	EUR	50 000 000,00			% 100	50 000 000,00	1,95
EUR - Guthaben (Commerzbank AG, Frankfurt am Main)	EUR	67 000 000,00			% 100	67 000 000,00	2,61
EUR - Guthaben (Bayerische Landesbank, München) . . .	EUR	200 000 000,00			% 100	200 000 000,00	7,79
Sonstige Vermögensgegenstände						1 948 663,92	0,08
Zinsansprüche	EUR	1 948 663,92			% 100	1 948 663,92	0,08
Forderungen aus Anteilschneingeschäften	EUR	6 998 811,96			% 100	6 998 811,96	0,27
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						2 579 340 047,75	100,46

DWS Euro Money Market Fund

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Sonstige Verbindlichkeiten							-264 413,17	-0,01
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-200 822,76			% 100	-200 822,76	-0,01	
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-63 590,41			% 100	-63 590,41	0,00	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-11 469 701,78	-0,45
Fondsvermögen							2 567 605 932,80	100,00
Anteilwert						100,83		
Umlaufende Anteile						25 464 844,377		

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

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

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

1,00% vom Portfoliowert vom 20.09.2019 bis 31.12.2019

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,027
größter potenzieller Risikobetrag	%	0,038
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,031

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 20.09.2019 bis 31.12.2019 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 Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

0,80% vom Portfoliowert vom 01.01.2019 bis 19.09.2019

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,028
größter potenzieller Risikobetrag	%	0,059
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,042

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 19.09.2019 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 Marktrisikopotenzials 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 Bruttobetrachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Japanische Yen	JPY	122,210000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,119950	= EUR	1

DWS Euro Money Market Fund

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 International GmbH, Zweigniederlassung 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.

Fußnoten

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

DWS Euro Money Market Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 422 080,16
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	49 480,88

Summe der Erträge EUR 1 471 561,04

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-3 801 713,29
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 593 357,80
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-2 593 357,80
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-249 686,33
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-249 686,33

Summe der Aufwendungen EUR -6 644 757,42

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -5 173 196,38

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13 842,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-6 528 559,68

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -6 514 717,13

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -11 687 913,51

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	516 328,76
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	3 189 267,97

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 3 705 596,73

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -7 982 316,78

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 0,11% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 674,52.

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.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-10 554 715,80	EUR 3 639 230 352,11
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1 051 803 021,30	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 779 880 732,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-3 831 683 753,84	
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-1 284 365,43	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7 982 316,78	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	516 328,76	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	3 189 267,97	

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 2 567 605 932,80

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 13 842,55

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	13 541,64
Devisen(termin)geschäften	EUR	300,91

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -6 528 559,68

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-6 528 559,68

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR 3 705 596,73

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	3 705 596,73

Angaben zur Ertragsverwendung *

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2020	EUR	0,05

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019	2 567 605 932,80	100,83
2018	3 639 230 352,11	101,53
2017	3 236 135 063,60	102,15

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 4,74 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 72 467 991,12 EUR.

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

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

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2019

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

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

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

Identifizierung von Risikoträgern

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

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019 ¹

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

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

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

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

DWS Euro Money Market Fund

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.



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
DWS Euro Money Market Fund
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der 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 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 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 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 16. April 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Pia Schanz

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

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

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

Aufsichtsrat

Nikolaus von Tippelskirch
Vorsitzender
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

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

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

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

Fondsmanager

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle *

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

* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,
siehe Verkaufsprospekt

016 30642 10

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

