
DWS FlexPension SICAV

Jahresbericht 2018

- DWS FlexPension II 2026
- DWS FlexPension II 2027
- DWS FlexPension II 2028
- DWS FlexPension II 2029
- DWS FlexPension II 2030
- DWS FlexPension II 2031
- DWS FlexPension II 2032
- DWS FlexPension II 2033

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Der Verwaltungsgesellschaftsvertrag, der Verwahrstellenvertrag, der Fondsmanagementvertrag und Beratungsverträge können an jedem Bankarbeitstag in Frankfurt am Main während der üblichen Geschäftszeiten in der Geschäftsstelle der nachfolgend angegebenen Zahl- und Informationsstellen eingesehen werden. Bei den Zahl- und Informationsstellen werden darüber hinaus die jeweils aktuellen Nettoinventarwerte je Anteil sowie die Ausgabe- und Rückgabepreise der Anteile zur Verfügung gestellt.

Rücknahme- und Umtauschanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anteilinhaber 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 DWS FlexPension SICAV DWS FlexPension II 2026	6
DWS FlexPension II 2027	6
DWS FlexPension II 2028	6
DWS FlexPension II 2029	6
DWS FlexPension II 2030	6
DWS FlexPension II 2031	6
DWS FlexPension II 2032	6
DWS FlexPension II 2033	6
Vermögensaufstellungen zum Jahresabschluss Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen	14
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	66
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	68
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	92
Hinweise für Anleger in der Schweiz	95

Hinweise

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

Wertentwicklung

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

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

Verkaufsprospekte

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

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

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Aktionäre 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

DWS FlexPension II 2026, DWS FlexPension II 2027, DWS FlexPension II 2028, DWS FlexPension II 2029, DWS FlexPension II 2030, DWS FlexPension II 2031, DWS FlexPension II 2032 und DWS FlexPension II 2033

Anlageziel im Berichtszeitraum

Die DWS FlexPension II 2026 bis 2033 – Teilfonds bieten eine langfristige Fondslösung für unterschiedliche Anlagehorizonte und eine Festschreibung des höchsten, an monatlichen Stichtagen während der Laufzeit erreichten Anteilwerts (Anteilwertgarantie zum Laufzeitende¹⁾). Während das jeweilige Engagement in der Wertsteigerungskomponente ein Ertragspotenzial bieten kann, sichern Anteilwertgarantie und Höchststandssicherung die Anlage des Kunden zum Laufzeitende²⁾. Unterschiedlichen individuellen Anlagehorizonten der Investoren tragen die DWS FlexPension II 2026 bis 2033 – Teilfonds mit verschiedenen Laufzeitbändern Rechnung. Die Anlagekonzeption der DWS FlexPension II 2026 bis 2033 – Teilfonds basiert auf einer regelbasierten Methode, bei der entsprechend der Marktlage zwischen Wertpapieren der risikoreicheren Wertsteigerungskomponente einerseits und Renten- und Geldmarktfonds sowie festverzinslichen Wertpapieren (im Rahmen der weniger riskanten Kapitalerhaltungskomponente) andererseits umgeschichtet wird. Im Falle steigender Aktienmärkte oder steigender Zinsen erfolgt durch diesen Mechanismus in der Regel eine dynamische Erhöhung der Wertsteigerungskomponente. In Zeiten fallender Aktienmärkte oder fallender Zinsen wird demgegenüber im Allgemeinen der Anteil der Wertsteigerungskomponente reduziert

und der Anteil der Kapitalerhaltungskomponente erhöht.

Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum – trotz partiellem Zinsanstieg – immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende rückten unter anderem auch geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust und auf breiter Basis expansiv, wenngleich sich das Tempo zum Ende des Berichtszeitraums verlangsamte. In diesem schwierigen Anlageumfeld verzeichneten die Teilfonds im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2018 Wertentwicklungen zwischen -0,5% und +2,2% je Anteil (nach BVI-Methode; in Euro; siehe Tabelle auf Seite 7). Haupteinflussfaktor für die Wertentwicklung war die Entwicklung der jeweiligen laufzeitkongruenten Zinsen (je nach Teilfonds in Kapitalerhaltungskomponente mit entsprechend langer Laufzeit).

Die Wertsteigerungskomponente der DWS FlexPension II 2026 bis 2033 – Teilfonds wurde gemäß der regelbasierten Methode in den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2018 per saldo auf 0% bis rund 12% des

Nettoteilfondsvermögens (siehe Tabelle auf Seite 7) angepasst. Dementsprechend belief sich strategiebedingt die Quote der Kapitalerhaltungskomponente in den Teilfonds stichtagsbezogen auf rund 88% bis 100% des Nettoteilfondsvermögens. Dabei lag der Fokus der Kapitalerhaltungskomponente auf Anlagen im Geldmarktbereich und Derivaten zur Durationssteuerung. Die Umsetzung erfolgte über DWS Geldmarkt-/Rentenfonds und/oder variabel verzinsliche Anleihen sowie laufzeitkongruente Zinsderivate.

Garantie

Die Garantiewerte der DWS FlexPension II 2026 bis 2033 – Teilfonds betragen am 31. Dezember 2018 zum jeweiligen Laufzeitende zwischen 144,80 Euro und 147,03 Euro (siehe Tabelle auf Seite 7).

¹⁾ Ausgabeaufschlag unberücksichtigt; der jeweils aktuelle Garantiewert kann bei der Verwaltungsgesellschaft erfragt werden.

²⁾ Weitere Informationen zur Anlagepolitik und zum exakten Garantiumfang sind den Angaben im Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Wertentwicklungen, Strukturen und Garantiewerte der Teilfonds

	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031
ISIN	LU0595205559	LU0757064992	LU0891000035	LU1040400043	LU1218393426	LU1355508505
WKN	DWS 03V	DWS 1C7	DWS 1US	DWS 1LA	DWS 193	DWS 2F4
Wertsteigerungskomponente	5,3%	5,9%	8,3%	0,0%	0,0%	6,1%
Wertentwicklung 1.1.2018 – 31.12.2018	1,0%	0,2%	-0,1%	2,2%	1,9%	0,6%
Laufzeitende	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031
Garantiedatum	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031
Abgegebener Garantiewert am 31.12.2018* zum jeweiligen Laufzeitende	144,80 Euro	144,89 Euro	147,03 Euro	145,50 Euro	145,50 Euro	145,50 Euro

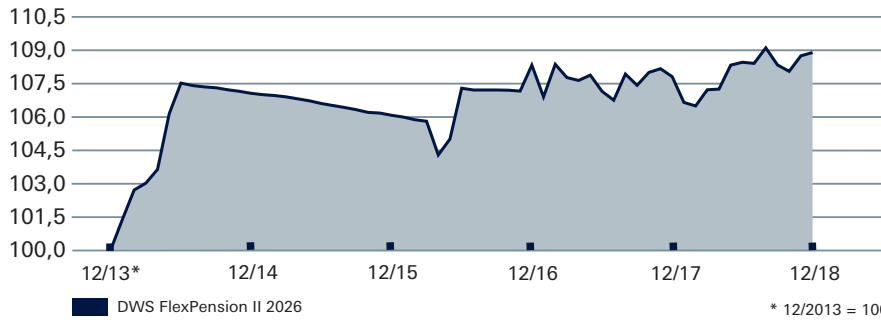
Wertentwicklungen, Strukturen und Garantiewerte der Teilfonds

	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension II 2033				
ISIN	LU1599084297	LU1815111254				
WKN	DWS 2NF	DWS 2WV				
Wertsteigerungskomponente	9,0%	11,6%				
Wertentwicklung 1.1.2018 – 31.12.2018	0,2%	-0,5% **				
Laufzeitende	31.12.2032	31.12.2033				
Garantiedatum	31.12.2032	31.12.2033				
Abgegebener Garantiewert am 31.12.2018* zum jeweiligen Laufzeitende	145,50 Euro	145,50 Euro				

* Ausgabeaufschlag unberücksichtigt; der jeweils aktuelle Garantiewert kann bei der Verwaltungsgesellschaft erfragt werden.

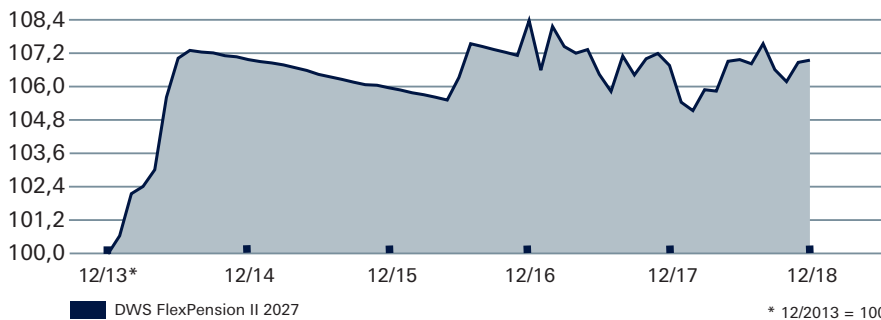
** Wertentwicklung vom 2.7.2018 bis 31.12.2018.

DWS FLEXPENSION II 2026
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



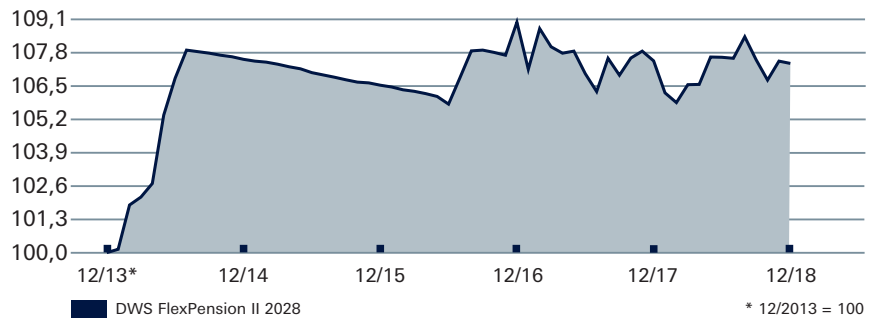
■ DWS FlexPension II 2026
* 12/2013 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2027
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



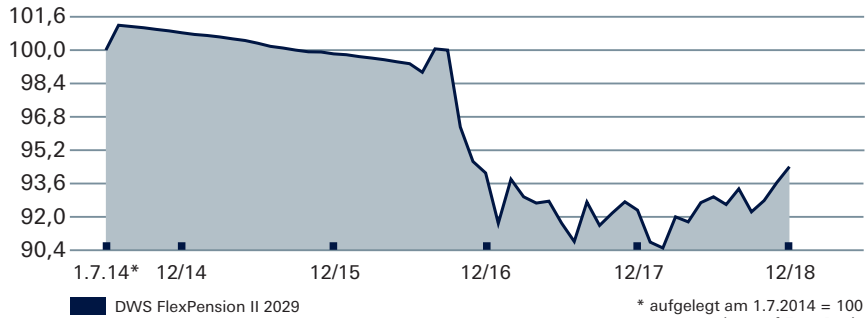
■ DWS FlexPension II 2027
* 12/2013 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2028
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



■ DWS FlexPension II 2028
* 12/2013 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2029
Wertentwicklung seit Auflegung



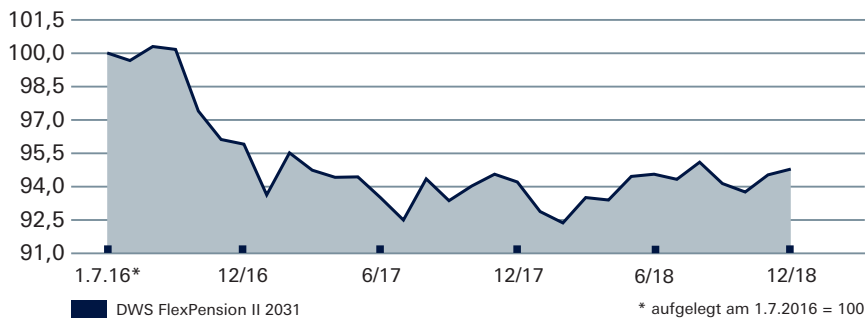
■ DWS FlexPension II 2029 * aufgelegt am 1.7.2014 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2030
Wertentwicklung seit Auflegung



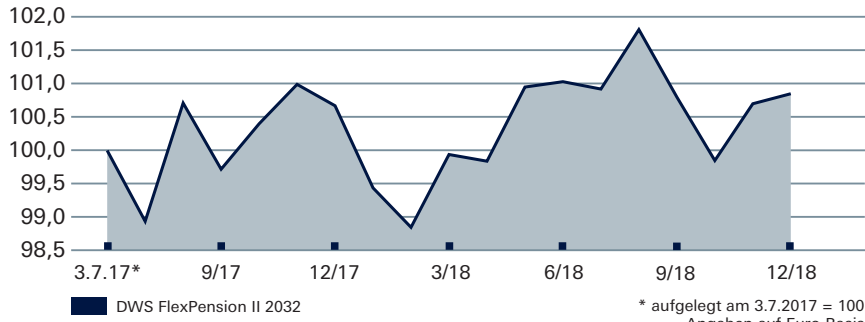
■ DWS FlexPension II 2030 * aufgelegt am 1.7.2015 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2031
Wertentwicklung seit Auflegung



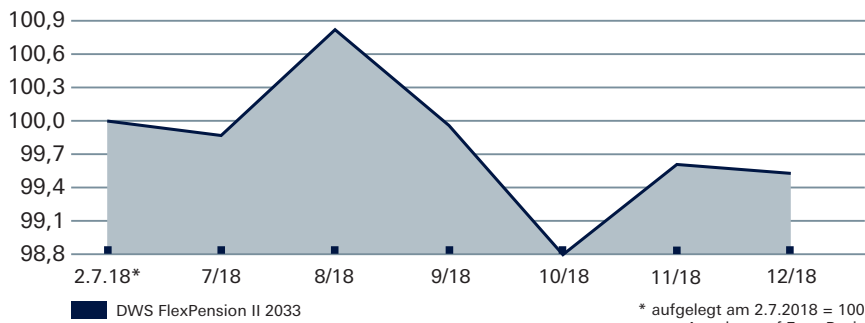
■ DWS FlexPension II 2031 * aufgelegt am 1.7.2016 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2018

DWS FLEXPENSION II 2032
Wertentwicklung seit Auflegung



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

DWS FLEXPENSION II 2033
Wertentwicklung seit Auflegung



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

DWS FlexPension II 2026 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0595205559	1,0%	2,7%	8,9%

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

DWS FlexPension II 2027 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0757064992	0,2%	0,9%	7,0%

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

DWS FlexPension II 2028 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0891000035	-0,1%	0,8%	7,4%

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

DWS FlexPension II 2029 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung*
LU1040400043	2,2%	-5,4%	-5,6%

* aufgelegt am 1.7.2014
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

DWS FlexPension II 2030 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung*
LU1218393426	1,9%	-5,9%	-6,4%

* aufgelegt am 1.7.2015
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

DWS FlexPension II 2031 Wertentwicklung im Überblick		
ISIN	1 Jahr	seit Auflegung*
LU1355508505	0,6%	-5,2%

* aufgelegt am 1.7.2016

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

DWS FlexPension II 2032 Wertentwicklung im Überblick		
ISIN	1 Jahr	seit Auflegung*
LU1599084297	0,2%	0,8%

* aufgelegt am 3.7.2017

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

DWS FlexPension II 2033 Wertentwicklung im Überblick	
ISIN	seit Auflegung*
LU1815111254	-0,5%

* aufgelegt am 2.7.2018

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

**Vermögensaufstellungen
und Ertrags- und
Aufwandsrechnungen
zum Jahresabschluss**

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2026

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						15 038 325,00	9,99
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 14/20.02.19 A.190 LSA (DE000A1K0V92) ³⁾	EUR	5 000			% 100,0500	5 002 500,00	3,32
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	5 000			% 100,0040	5 000 200,00	3,32
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRWOHM6)	EUR	5 000			% 100,7125	5 035 625,00	3,34
Investmentanteile						130 036 356,92	86,36
Gruppeneigene Investmentanteile						128 634 186,09	85,43
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 007	626		EUR 11 738,1600	11 820 327,12	7,85
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 469	56	199	EUR 13 942,9400	20 482 178,86	13,60
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	119 153	84 125		EUR 99,1600	11 815 211,48	7,85
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	2 135	379	247	EUR 11 215,3800	23 944 836,30	15,90
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	303	139	11	EUR 982,9300	297 827,79	0,20
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	97 502	97 502		EUR 133,2400	12 991 166,48	8,63
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	540	540		EUR 272,7100	147 263,40	0,10
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	786	216	173	EUR 103,2100	81 123,06	0,05
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 425	503	89	EUR 229,1500	326 538,75	0,22
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	5 319	2 578		EUR 39,7500	211 430,25	0,14
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	308	308		EUR 247,6700	76 282,36	0,05
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	1 186	1 186		EUR 112,9500	133 958,70	0,09
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	911	667		EUR 240,6400	219 223,04	0,15
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	1 272	866		EUR 141,1100	179 491,92	0,12
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	951	951		EUR 185,1500	176 077,65	0,12
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	450	190	21	EUR 198,3700	89 266,50	0,06
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	1 204	850		EUR 187,1100	225 280,44	0,15
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	278 931		26 645	EUR 73,4100	20 476 324,71	13,60
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	201 658		19 200	EUR 101,5300	20 474 336,74	13,60
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	1 280	496	58	EUR 63,6800	81 510,40	0,05
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	1 226	898	203	EUR 98,9400	121 300,44	0,08
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	1 864	1 652	60	EUR 121,2500	226 010,00	0,15
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	2 267	1 603		EUR 179,2600	406 382,42	0,27
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 752	779	89	EUR 143,2000	250 886,40	0,17
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	8 952	8 952		EUR 9,1170	81 615,38	0,05
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	3 513	3 513		EUR 39,0950	137 340,74	0,09
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	4 806	3 353	1 746	EUR 35,6580	171 372,35	0,11
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	8 055	4 808		EUR 46,6200	375 524,10	0,25
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	3 975	2 763		EUR 47,8650	190 263,38	0,13
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	14 522	7 912		EUR 58,9900	856 652,78	0,57
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	3 307	854	761	EUR 25,2000	83 336,40	0,06
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	3 332	3 332		EUR 27,0250	90 047,30	0,06
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	19 886	11 731	460	EUR 14,2620	283 614,13	0,19
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	3 759	3 759		EUR 21,4200	80 517,78	0,05
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	1 600	1 600		EUR 26,2900	42 064,00	0,03
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	1 519	1 519		EUR 27,9450	42 448,46	0,03
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	1 687	1 687		EUR 24,6950	41 660,47	0,03
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	22 785	10 210	163	EUR 39,6530	903 493,61	0,60

DWS FlexPension II 2026

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						1 402 170,83	0,93
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	5 935	5 935		EUR 40,1000	237 993,50	0,16
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	136	68		EUR 509,5900	69 304,24	0,05
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	7 506	5 161		EUR 33,9223	254 620,78	0,17
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	15 919	15 919		JPY 1 230,8470	155 161,97	0,10
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	4 225	3 102		USD 67,6000	249 593,64	0,17
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	18 635	13 178		USD 13,4700	219 359,83	0,15
Vontobel Fund SICAV - mtX Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	1 041	1 041		USD 138,7900	126 260,94	0,08
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	2 019	2 019		USD 50,9386	89 875,93	0,06
Summe Wertpapiervermögen						145 074 681,92	96,35
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						91 708,07	0,06
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-10 100				91 708,07	0,06
Swaps						1 550 440,96	1,03
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2026 (MEB) 16.05.2019 (OTC)	EUR	0,100				-4 210,34	0,00
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.6 % (DB FFM DE) 05.12.16 - 21.12.26 (OTC)	EUR	10 000				52 888,50	0,04
Swap EURIBORM3 / 0.693 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 21.12.26 (OTC)	EUR	100 000				1 268 183,33	0,84
Swap EURIBORM3 / 0.8273% (CITIGR GM GB) 17.05.18 - 21.12.26 (OTC)	EUR	10 000				233 579,47	0,16
Bankguthaben						3 856 335,30	2,56
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	3 604 535,59			% 100	3 604 535,59	2,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	26 817 582,00			% 100	212 366,03	0,14
US Dollar	USD	45 123,96			% 100	39 433,68	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						563,76	0,00
Sonstige Ansprüche	EUR	563,76			% 100	563,76	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						150 577 940,35	100,01
Sonstige Verbindlichkeiten						-5 625,56	0,00
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-2 208,73			% 100	-2 208,73	0,00
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-2 777,23			% 100	-2 777,23	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-639,60			% 100	-639,60	0,00

DWS FlexPension II 2026

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Fondsvermögen						150 568 104,45	100,00
Anteilwert						144,35	
Umlaufende Anteile						1 043 079,396	

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

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	13,830
größter potenzieller Risikobetrag %	39,632
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	21,631

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 Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, 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 124 000 182,91.

Gegenparteien

Citigroup Global Markets Ltd., London; Deutsche Bank AG, Frankfurt; Mediobanca

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	1 450 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	1 450 000,00

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,0000 % Bremen 14/20.02.19 A.190 LSA	EUR	5 000	5 002 500,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			5 002 500,00	5 002 500,00
Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:				
Commerzbank AG, Frankfurt				
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	5 296 096,02
davon:				
Aktien			EUR	5 296 096,02

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
 OTC = Over the Counter

DWS FlexPension II 2026

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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. Preisauskünfte 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.
 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Nordrhein-Westfalen 13/12.03.18 R.1240 LSA (DE000NRW21T2)	EUR		8 000
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR		5 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Platinum IV - Croci Euro Cl.I1C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	308	308
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück	8 388	169 007
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%) . .	Stück		339
DWS Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück		764
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	16 611	52 811
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück		9 289
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	21 956	50 113

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	22 281	22 281
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	1 366	4 348
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück		457
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%) .	Stück	8 381	8 381

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI World Net Return Index)	EUR	2 610
---	-----	-------

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

Volumen in 1000

unbefristet	EUR	645
Gattung: Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466), Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84)		

DWS FlexPension II 2026

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-14 197,42
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 786,44
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ²⁾	EUR	34 753,64
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	4 559,37
davon: aus Wertpapier-Darlehen	EUR	4 559,37
5. Abzug ausländischer Quellensteuer ³⁾	EUR	291,27
6. Sonstige Erträge	EUR	192,51
Summe der Erträge	EUR	27 385,81

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-22 564,48
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-31 608,47
davon: Kostenpauschale	EUR	-31 608,47
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15 857,62
davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-1 823,72
Taxe d'Abonnement	EUR	-14 033,90
Summe der Aufwendungen	EUR	-70 030,57

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -42 644,76

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2 281 184,10
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 105 314,08

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 175 870,02

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 133 225,26

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	844 939,15
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-477 576,77

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 367 362,38

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 500 587,64

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 0,03% 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 0,001% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 0,17%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 751,69.

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 sind i.H.v. EUR -14 620,72 zeitanteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.
- 2) 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 -137 340,53, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.
- 3) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 6 174,56 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	147 882 379,88
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 186 407,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	3 132 127,82
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 945 720,33
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-1 270,56
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1 500 587,64
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	844 939,15
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-477 576,77
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	150 568 104,45

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	2 281 184,10
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	204 204,43
Finanztermingeschäften	EUR	79 193,60
Devisen(termin)geschäften	EUR	9 568,80
Swappgeschäften	EUR	1 988 217,27
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-1 105 314,08
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-288 190,83
Finanztermingeschäften	EUR	-408,92
Devisen(termin)geschäften	EUR	-69,20
Swappgeschäften	EUR	-816 645,13
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	367 362,38
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 378 791,10
Finanztermingeschäften	EUR	91 708,07
Swappgeschäften	EUR	1 654 445,41

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2026

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.	150 568 104,45	144,35
2017.	147 882 379,88	142,91
2016.	159 875 358,98	143,60

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 0,49 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 362 175,60 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2027

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						10 538 375,00	7,26
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 14/20.02.19 A.190 LSA (DE000A1K0V92)	EUR	5 500			% 100,0500	5 502 750,00	3,79
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	5 000			% 100,7125	5 035 625,00	3,47
Investmentanteile						128 629 778,63	88,60
Gruppeneigene Investmentanteile						127 136 253,52	87,57
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 237	237	17	EUR 11 738,1600	14 520 103,92	10,00
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 340		131	EUR 13 942,9400	18 683 539,60	12,87
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	146 480	28 149	2 042	EUR 99,1600	14 524 956,80	10,00
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	1 989	323	161	EUR 11 215,3800	22 307 390,82	15,37
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	323	126	12	EUR 982,9300	317 486,39	0,22
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	120 003	120 003		EUR 133,2400	15 989 199,72	11,01
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	575	575		EUR 272,7100	156 808,25	0,11
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	837	156	204	EUR 103,2100	86 386,77	0,06
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 518	425	110	EUR 229,1500	347 849,70	0,24
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	5 665	2 403		EUR 39,7500	225 183,75	0,16
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	328	328		EUR 247,6700	81 235,76	0,06
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	1 263	1 263		EUR 112,9500	142 655,85	0,10
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	970	680		EUR 240,6400	233 420,80	0,16
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	1 354	871		EUR 141,1100	191 062,94	0,13
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	1 013	1 013		EUR 185,1500	187 556,95	0,13
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	479	169	25	EUR 198,3700	95 019,23	0,07
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	1 283	861		EUR 187,1100	240 062,13	0,17
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	209 246		6 366	EUR 73,4100	15 360 748,86	10,58
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	184 072		17 430	EUR 101,5300	18 688 830,16	12,87
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	1 363	432	71	EUR 63,6800	86 795,84	0,06
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	1 306	868	194	EUR 98,9400	129 215,64	0,09
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	1 986	1 663		EUR 121,2500	240 802,50	0,17
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	2 414	1 624		EUR 179,2600	432 733,64	0,30
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 867	702	99	EUR 143,2000	267 354,40	0,18
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	9 535	9 535		EUR 9,1170	86 930,60	0,06
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	3 741	3 741		EUR 39,0950	146 254,40	0,10
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	5 119	3 136	1 829	EUR 35,6580	182 533,30	0,13
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	8 580	4 712		EUR 46,6200	399 999,60	0,28
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	4 234	2 791		EUR 47,8650	202 660,41	0,14
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	15 468	7 602		EUR 58,9900	912 457,32	0,63
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	3 522	592	895	EUR 25,2000	88 754,40	0,06
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	3 543	3 543		EUR 27,0250	95 749,58	0,07
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HLB4) (0,150%)	Stück	21 181	11 195	267	EUR 14,2620	302 083,42	0,21
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	4 004	4 004		EUR 21,4200	85 765,68	0,06
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	1 704	1 704		EUR 26,2900	44 798,16	0,03
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	1 618	1 618		EUR 27,9450	45 215,01	0,03
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	1 796	1 796		EUR 24,6950	44 352,22	0,03
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	24 268	9 287	187	EUR 39,6530	962 299,00	0,66

DWS FlexPension II 2027

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						1 493 525,11	1,03
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	6 321	6 321		EUR 40,1000	253 472,10	0,17
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	145	65		EUR 509,5900	73 890,55	0,05
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	7 995	5 204		EUR 33,9223	271 208,79	0,19
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	16 955	16 955		JPY 1 230,8470	165 259,83	0,11
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	4 500	3 163		USD 67,6000	265 839,38	0,18
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	19 848	13 354		USD 13,4700	233 638,52	0,16
Vontobel Fund SICAV - mtX Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	1 109	1 109		USD 138,7900	134 508,53	0,09
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	2 150	2 150		USD 50,9386	95 707,41	0,07
Summe Wertpapiervermögen						139 168 153,63	95,86
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						101 696,08	0,07
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-11 200				101 696,08	0,07
Swaps						1 611 401,59	1,11
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2027 (MEB) 16.05.2019 (OTC)	EUR	0,100				-4 498,29	0,00
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.698 % (ML INT GB) 05.12.16 - 20.12.27 (OTC)	EUR	10 000				44 001,22	0,03
Swap EURIBORM3 / 0.797 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 20.12.27 (OTC)	EUR	100 000				1 321 142,22	0,91
Swap EURIBORM3 / 0.9303% (BNP SA FR) 17.05.18 - 20.12.27 (OTC)	EUR	10 000				250 756,44	0,17
Bankguthaben						4 413 715,85	3,04
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	4 181 217,66			% 100	4 181 217,66	2,88
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	25 313 969,00			% 100	200 459,05	0,14
US Dollar	USD	36 662,39			% 100	32 039,14	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände						77,45	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	77,45			% 100	77,45	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						145 299 542,89	100,08
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-109 575,38			% 100	-109 575,38	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2 726,47			% 100	-2 726,47	0,00

DWS FlexPension II 2027

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Fondsvermögen						145 182 742,75	100,00
Anteilwert						142,92	
Umlaufende Anteile						1 015 866,914	

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

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	16,728
größter potenzieller Risikobetrag %	46,028
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	25,316

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 Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, 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 124 308 592,96.

Gegenparteien

BNP Paribas S.A., Paris; Deutsche Bank AG, Frankfurt; Mediobanca; Merrill Lynch International Ltd.

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	1 500 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	1 500 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
 OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 28.12.2018
Japanische Yen JPY	126,280000	= EUR	1
US Dollar USD	1,144300	= EUR	1

DWS FlexPension II 2027

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile			
DB Platinum IV - Croci Euro Cl.I1C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	328	328
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)			267 579
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück		404
DWS Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück		909
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	13 818	56 827
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück		11 056
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	19 943	53 396
Gruppenfremde Investmentanteile			
iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	23 747	23 747
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	1 136	4 679
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück		544
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%)	Stück	8 932	8 932

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: EUR 2 861
(Basiswerte: MSCI World Net Return Index)

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

Volumen in 1000

unbefristet EUR 1 465

Gattung: Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466), Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84), Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542)

DWS FlexPension II 2027

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-15 215,80
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 667,41
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ²⁾	EUR	2 368,65
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	1 247,91
davon: aus Wertpapier-Darlehen	EUR	1 247,91
5. Abzug ausländischer Quellensteuer ³⁾	EUR	471,23
6. Sonstige Erträge	EUR	229,31

Summe der Erträge EUR -9 231,29

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-21 188,37
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 427 710,35
davon: Kostenpauschale	EUR	-1 427 710,35
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-10 474,74
davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-499,14
Taxe d'Abonnement	EUR	-9 975,60

Summe der Aufwendungen EUR -1 459 373,46

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -1 468 604,75

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2 526 980,74
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 272 214,89

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 254 765,85

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -213 838,90

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	826 671,15
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-360 556,28

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 466 114,87

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 252 275,97

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 1,00% 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 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 1,14%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 796,24.

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 sind i.H.v. EUR -15 116,71 zeitanteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.

2) 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 -201 368,49, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.

3) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 7 298,44 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres EUR 143 482 065,33

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 439 717,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 537 991,48
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 098 274,19
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	8 684,16
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	252 275,97
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	826 671,15
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-360 556,28

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres EUR 145 182 742,75

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 2 526 980,74

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	236 731,89
Finanztermingeschäften	EUR	54 151,34
Devisen(termin)geschäften	EUR	8 688,08
Swappeschäften	EUR	2 227 409,43

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -1 272 214,89

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-334 524,31
Finanztermingeschäften	EUR	-453,69
Devisen(termin)geschäften	EUR	-69,11
Swappeschäften	EUR	-937 167,78

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR 466 114,87

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 340 726,30
Finanztermingeschäften	EUR	101 696,08
Swappeschäften	EUR	1 705 145,09

Unter Swappeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2027

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.....	145 182 742,75	142,92
2017.....	143 482 065,33	142,66
2016.....	155 524 465,49	144,81

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 0,48 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 329 252,77 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2028

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						5 035 625,00	3,29
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRWOHM6)	EUR	5 000			% 100,7125	5 035 625,00	3,29
Investmentanteile						142 393 922,18	93,02
Gruppeneigene Investmentanteile						140 175 731,41	91,57
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 618	719		EUR 11 738,1600	18 992 342,88	12,41
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 434	141	303	EUR 13 942,9400	19 994 175,96	13,06
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	201 593	110 394		EUR 99,1600	19 989 961,88	13,06
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	2 167	361	177	EUR 11 215,3800	24 303 728,46	15,88
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	479	175	7	EUR 982,9300	470 823,47	0,31
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	150 004	150 004		EUR 133,2400	19 986 532,96	13,06
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	854	854		EUR 272,7100	232 894,34	0,15
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	1 243	199	275	EUR 103,2100	128 290,03	0,08
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	2 254	577	116	EUR 229,1500	516 504,10	0,34
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	8 415	3 553		EUR 39,7500	334 496,25	0,22
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	487	487		EUR 247,6700	120 615,29	0,08
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	1 876	1 876		EUR 112,9500	211 894,20	0,14
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	1 441	1 009		EUR 240,6400	346 762,24	0,23
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	2 012	1 292		EUR 141,1100	283 913,32	0,19
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	1 505	1 505		EUR 185,1500	278 650,75	0,18
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	712	234	21	EUR 198,3700	141 239,44	0,09
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	1 905	1 277		EUR 187,1100	356 444,55	0,23
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	101 241		1 329	EUR 73,4100	7 432 101,81	4,86
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	187 026	9 587	41 211	EUR 101,5300	18 988 749,78	12,40
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	2 025	593	61	EUR 63,6800	128 952,00	0,08
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	1 939	1 229	232	EUR 98,9400	191 844,66	0,13
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	2 949	2 467		EUR 121,2500	357 566,25	0,23
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	3 586	2 408		EUR 179,2600	642 826,36	0,42
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	2 772	972	85	EUR 143,2000	396 950,40	0,26
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	14 163	14 163		EUR 9,1170	129 124,07	0,08
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	5 557	5 557		EUR 39,0950	217 250,92	0,14
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	7 598	4 459	2 543	EUR 35,6580	270 929,48	0,18
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	12 749	6 984		EUR 46,6200	594 358,38	0,39
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	6 289	4 144		EUR 47,8650	301 022,99	0,20
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	22 982	11 257		EUR 58,9900	1 355 708,18	0,89
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	5 232	744	1 214	EUR 25,2000	131 846,40	0,09
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	5 260	5 260		EUR 27,0250	142 151,50	0,09
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	31 460	16 177		EUR 14,2620	448 682,52	0,29
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	5 948	5 948		EUR 21,4200	127 406,16	0,08
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	2 531	2 531		EUR 26,2900	66 539,99	0,04
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	2 403	2 403		EUR 27,9450	67 151,84	0,04
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	2 668	2 668		EUR 24,6950	65 886,26	0,04
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	36 048	13 445		EUR 39,6530	1 429 411,34	0,93

DWS FlexPension II 2028

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						2 218 190,77	1,45
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	9 389	9 389		EUR 40,1000	376 498,90	0,25
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	215	95		EUR 509,5900	109 561,85	0,07
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	11 875	7 714		EUR 33,9223	402 827,31	0,26
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	25 184	25 184		JPY 1 230,8470	245 467,62	0,16
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	6 684	4 692		USD 67,6000	394 860,09	0,26
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	29 481	19 800		USD 13,4700	347 032,31	0,23
Vontobel Fund SICAV - mtX Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	1 647	1 647		USD 138,7900	199 761,54	0,13
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	3 194	3 194		USD 50,9386	142 181,15	0,09
Summe Wertpapiervermögen						147 429 547,18	96,31
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						159 808,12	0,10
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-17 600				159 808,12	0,10
Swaps						1 546 242,20	1,01
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2028 (MEB) 16.05.2019 (OTC)	EUR	0,100				-6 766,69	0,00
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.79 % (DB FFM DE) 05.12.16 - 20.12.28 (OTC)	EUR	10 000				35 257,67	0,02
Swap EURIBORM3 / 0.89% (DB FFM DE) 14.12.16 - 20.12.28 (OTC)	EUR	100 000				1 336 138,89	0,87
Swap EURIBORM3 / 0.9388% (GS GB) 03.08.18 - 20.12.28 (OTC)	EUR	10 000				181 612,33	0,12
Bankguthaben						4 061 677,81	2,65
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	3 983 889,64			% 100	3 983 889,64	2,60
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	3 404 483,00			% 100	26 959,80	0,02
US Dollar	USD	58 162,90			% 100	50 828,37	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						115,42	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	115,42			% 100	115,42	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						153 204 157,42	100,08
Sonstige Verbindlichkeiten						-116 072,26	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-113 953,47			% 100	-113 953,47	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2 118,79			% 100	-2 118,79	0,00

DWS FlexPension II 2028

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Fondsvermögen						153 081 318,47	100,00
Anteilwert						144,80	
Umlaufende Anteile						1 057 196,618	

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

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	18,502
größter potenzieller Risikobetrag %	48,930
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	27,537

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 Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, 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 125 774 898,85.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt; Goldman Sachs International; Mediobanca

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	1 250 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	1 250 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Japanische Yen JPY	126,280000	= EUR	1
US Dollar USD	1,144300	= EUR	1

DWS FlexPension II 2028

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR		5 000
0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)	EUR		10 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Platinum IV - Croci Euro Cl.I1C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	487	487
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück		290 351
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%) ..	Stück		602
DWS Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück		1 355
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	18 804	82 782
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück		16 480
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	27 790	77 552

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	35 273	35 273
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	1 540	6 811
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück		810
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%) ..	Stück	13 268	13 268

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI World Net Return Index)	EUR	4 484
---	-----	-------

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

	Volumen in 1000	
unbefristet	EUR	15 000
Gattung: 0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84), 0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)		

DWS FlexPension II 2028

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-11 675,49
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	2 048,34
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ²⁾	EUR	-8 207,76
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	14 098,41
davon: aus Wertpapier-Darlehen	EUR	14 098,41
5. Abzug ausländischer Quellensteuer ³⁾	EUR	685,35
6. Sonstige Erträge	EUR	340,57
davon: Erträge aus Bestandsprovisionen	EUR	340,57
Summe der Erträge	EUR	-2 710,58

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-24 955,54
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 502 819,94
davon: Kostenpauschale	EUR	-1 502 819,94
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-19 904,99
davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-5 639,29
Taxe d'Abonnement	EUR	-14 265,70
Summe der Aufwendungen	EUR	-1 547 680,47

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR -1 550 391,05**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2 802 228,22
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 475 996,60

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 1 326 231,62**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -224 159,43**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	559 544,14
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-486 713,62

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 72 830,52**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -151 328,91**

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 1,00% 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 0,004% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 1,16%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 908,44.

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 sind i.H.v. EUR -15 116,71 zeitanteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.
- 2) 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 -223 784,83, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.
- 3) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 10 829,64 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	151 817 717,08
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 404 438,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 777 912,08
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 373 473,72
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	10 491,94
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-151 328,91
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	559 544,14
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-486 713,62
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	153 081 318,47

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	2 802 228,22
aus: Wertpapiergeschäften	EUR	337 251,12
Finanztermingeschäften	EUR	72 979,69
Devisen(termin)geschäften	EUR	5 092,01
Swappgeschäften	EUR	2 386 905,40
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-1 475 996,60
aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-448 494,50
Finanztermingeschäften	EUR	-580,86
Devisen(termin)geschäften	EUR	-69,40
Swappgeschäften	EUR	-1 026 851,84
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	72 830,52
aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-1 748 032,30
Finanztermingeschäften	EUR	159 808,12
Swappgeschäften	EUR	1 661 054,70

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2028

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.	153 081 318,47	144,80
2017.	151 817 717,08	144,93
2016.	168 462 148,82	146,97

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 0,35 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 362 178,04 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2029

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						1 000 040,00	0,71
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	1 000			% 100,0040	1 000 040,00	0,71
Investmentanteile						134 177 009,55	95,38
Gruppeneigene Investmentanteile						134 177 009,55	95,38
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 873	1 100		EUR 11 738,1600	21 985 573,68	15,63
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 641		71	EUR 13 942,9400	22 880 364,54	16,26
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	221 707	130 245		EUR 99,1600	21 984 466,12	15,63
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) ..	Stück	2 101		26	EUR 11 215,3800	23 563 513,38	16,75
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	120 003	120 003		EUR 133,2400	15 989 199,72	11,37
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	57 847			EUR 73,4100	4 246 548,27	3,02
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	231 728		2 899	EUR 101,5300	23 527 343,84	16,72
Summe Wertpapiervermögen						135 177 049,55	96,09
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Swaps						-6 967 015,84	-4,95
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.419 % (DB FFM DE) 07.07.16 - 20.12.29 (OTC)	EUR	151 000				-6 967 015,84	-4,95
Bankguthaben						12 468 184,15	8,86
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	12 468 176,57			% 100	12 468 176,57	8,86
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	8,67			% 100	7,58	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						147 645 233,70	104,95
Sonstige Verbindlichkeiten						-2 589,23	0,00
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1 392,72			% 100	-1 392,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-761,96			% 100	-761,96	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-434,55			% 100	-434,55	0,00
Fondsvermögen						140 675 628,63	100,00
Anteilwert						135,76	
Umlaufende Anteile						1 036 237,013	

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

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	24,805
größter potenzieller Risikobetrag	%	63,377
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	34,890

DWS FlexPension II 2029

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 Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, 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 143 997 308,45.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.12.2018

US Dollar USD 1,144300 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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.

DWS FlexPension II 2029

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Vhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR		3 000
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR		8 000
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQBP2)	EUR		3 000
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR		1 000
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR		1 000
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR		1 000
0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)	EUR		6 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück		272 540
--	-------	--	---------

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

	Volumen in 1000
unbefristet	EUR 9 500
Gattung: 0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1), 0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)	

DWS FlexPension II 2029

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	2 465,32
2. Erträge aus Investmentzertifikaten ¹⁾	EUR	-27 155,28
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	7 851,56
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	7 851,56
Summe der Erträge	EUR	-16 838,40

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-56 609,09
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-29 023,59
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-29 023,59
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13 407,82
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-3 140,60
Taxe d'Abonnement	EUR	-10 267,22
Summe der Aufwendungen	EUR	-99 040,50
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-115 878,90

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 754 905,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-890 832,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	864 073,25

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-171 112,51
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 566 132,68
VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2 395 020,17

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR	3 143 214,52
------------	---------------------

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 0,03% 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 Fondsvermögens an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 0,14%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 0,00.

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 -134 118,89, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	142 961 159,64
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-5 429 304,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 629 522,99
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-8 058 827,09
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	558,57
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3 143 214,52
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-171 112,51
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 566 132,68
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	140 675 628,63

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	1 754 905,33
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	1 555,36
Devisen(termin)geschäften	EUR	0,34
Swappgeschäften	EUR	1 753 349,63
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-890 832,08
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-262 426,20
Swappgeschäften	EUR	-628 405,88
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 395 020,17
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-379 593,09
Swappgeschäften	EUR	2 774 613,26

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2029

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.....	140 675 628,63	135,76
2017.....	142 961 159,64	132,78
2016.....	158 715 866,49	135,33

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 0,77 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 497 171,70 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2030

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						7 546 352,50	5,57
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	1 000			% 100,0040	1 000 040,00	0,74
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	6 500			% 100,7125	6 546 312,50	4,83
Investmentanteile						120 540 264,81	89,06
Gruppeneigene Investmentanteile						120 540 264,81	89,06
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 618	528		EUR 11 738,1600	18 992 342,88	14,03
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 345	233	162	EUR 13 942,9400	18 753 254,30	13,86
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	191 474	81 297		EUR 99,1600	18 986 561,84	14,03
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) ..	Stück	1 787	405	80	EUR 11 215,3800	20 041 884,06	14,81
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	120 003	120 003		EUR 133,2400	15 989 199,72	11,81
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	167 274			EUR 73,4100	12 279 584,34	9,07
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	152 639		1 823	EUR 101,5300	15 497 437,67	11,45
Summe Wertpapiervermögen						128 086 617,31	94,63
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Swaps						-6 682 600,19	-4,94
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.439 % (DB FFM DE) 13.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	32 000				-1 833 210,66	-1,35
Swap EURIBORM3 / 0.454 % (DB FFM DE) 11.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	64 000				-3 554 515,20	-2,63
Swap EURIBORM3 / 0.469 % (DB FFM DE) 12.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	32 000				-1 721 301,33	-1,27
Swap EURIBORM3 / 1.1743% (GS GB) 17.05.18 - 20.12.30 (OTC)	EUR	15 000				426 427,00	0,32
Bankguthaben						13 952 531,63	10,31
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	13 848 540,56			% 100	13 848 540,56	10,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	118 996,98			% 100	103 991,07	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						-11,82	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	-11,82			% 100	-11,82	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						142 465 564,12	105,26
Sonstige Verbindlichkeiten						-4 059,62	0,00
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1 962,85			% 100	-1 962,85	0,00
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-1 767,59			% 100	-1 767,59	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-329,18			% 100	-329,18	0,00
Fondsvermögen						135 352 477,31	100,00
Anteilwert						135,10	
Umlaufende Anteile						1 001 890,947	

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

DWS FlexPension II 2030

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	25,736
größter potenzieller Risikobetrag %	61,612
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	35,875

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 Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, 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 136 275 983,42.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt; Goldman Sachs International

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	350 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	350 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.12.2018

US Dollar USD 1,144300 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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.

DWS FlexPension II 2030

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

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (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				Gruppenfremde Investmentanteile			
Verzinsliche Wertpapiere				Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF			
0,0000	% Bremen 13/14.11.18 A.189			C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück		1 318
	LSA (DE000A1KOV84)	EUR	3 000	Parvest SICAV - Equity Innovators I			
0,0000	% Hamburg 13/26.11.18 A.10		9 500	Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück		30
	LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR		Robeco BP Global Premium Equities Cl.D			
0,0000	% Hessen 13/11.06.18 S.1314		4 000	EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück		202
	LSA (DE000A1RQB2)	EUR		Schroder Int. Selection Fund Emerging			
0,0000	% L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18		2 000	Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück		1 039
	R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR		Morgan Stanley Inv. - Global Opportunity			
0,0000	% Niedersachsen 13/25.06.18		2 000	Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück		497
	A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR		Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU			
0,0000	% Saarland 14/09.10.18 R.3		2 000	USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück		2 417
	LSA (DE000A1MA6G2)	EUR					

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Portfolio Euro Liquidity			
(LU0080237943) (0,100%)	Stück	187 376	
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	78	
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	150	
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	329	
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	448	
DWS Global Water FC			
(DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	1 214	
DWS Invest Global Emerging Markets Equities			
FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	108	
DWS Invest II Asian Top Dividend FC			
(LU0781233548) (0,750%)	Stück	180	
DWS Invest II European Top Dividend			
FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	338	
DWS Invest Top Dividend FC			
(LU0507266228) (0,750%)	Stück	125	
DWS Invest Top Euroland FC			
(LU0145647722) (0,750%)	Stück	157	
DWS SDG Global Equities			
(DE0005152466) (1,450%)	Stück	373	
DWS Smart Industrial Technologies LD			
(DE0005152482) (1,450%)	Stück	235	
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	120	
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	294	
DWS Vermögensbildungsfonds I LD			
(DE0008476524) (1,450%)	Stück	471	
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C			
(IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	15 998	
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap			
UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	1 418	
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C			
(LU0274209740) (0,200%)	Stück	1 438	
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS			
ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	535	
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C			
(LU0274210672) (0,200%)	Stück	2 924	
Xtrackers MSCI World Communica. Serv.			
UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	4 114	
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS			
ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	1 423	
Xtrackers MSCI World Financials UCITS			
ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	3 815	
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF			
1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	12 443	
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C			
(LU0490618542) (0,050%)	Stück	5 638	

DWS FlexPension II 2030

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-15 999,74
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 065,69
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ²⁾	EUR	-1 987,50
4. Abzug ausländischer Quellensteuer ³⁾	EUR	122,95
5. Sonstige Erträge	EUR	82,21

Summe der Erträge EUR -16 716,39

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-57 818,40
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-805 753,98
davon: Kostenpauschale	EUR	-805 753,98
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13 835,03
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-13 835,03

Summe der Aufwendungen EUR -877 407,41

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -894 123,80

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2 079 565,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-896 172,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 183 393,62

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 289 269,82

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	101 727,06
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 172 212,36

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 2 273 939,42

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 2 563 209,24

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 0,62% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 0,73%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 322,36.

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 sind i.H.v. EUR -19 552,51 zeitenteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.
- 2) 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 -132 695,13, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.
- 3) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 2 626,85 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

EUR 135 828 792,09

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-3 020 298,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	3 007 917,33
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6 028 216,03
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-19 225,32
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2 563 209,24
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	101 727,06
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 172 212,36

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 135 352 477,31

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	2 079 565,69
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	258 641,45
Devisen(termin)geschäften	EUR	3 094,98
Swappgeschäften	EUR	1 817 829,26
Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-896 172,07
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-217 287,73
Swappgeschäften	EUR	-678 884,34
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 273 939,42
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-565 284,39
Swappgeschäften	EUR	2 839 223,81

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2030

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.	135 352 477,31	135,10
2017.	135 828 792,09	132,58
2016.	154 322 185,01	135,36

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 421 443,55 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2031

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						3 824 949,50	2,87
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE00A1YC665)	EUR	300			% 100,0040	300 012,00	0,23
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	3 500			% 100,7125	3 524 937,50	2,64
Investmentanteile						123 714 476,12	92,82
Gruppeneigene Investmentanteile						122 304 689,20	91,76
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 447	766		EUR 11 738,1600	16 985 117,52	12,74
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 432		409	EUR 13 942,9400	19 966 290,08	14,98
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	171 319	90 732		EUR 99,1600	16 987 992,04	12,75
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	1 878	215		EUR 11 215,3800	21 062 483,64	15,80
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	304	109	33	EUR 982,9300	298 810,72	0,22
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	97 502	97 502		EUR 133,2400	12 991 166,48	9,75
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	542	542		EUR 272,7100	147 808,82	0,11
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	790	76	295	EUR 103,2100	81 535,90	0,06
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 433	328	230	EUR 229,1500	328 371,95	0,25
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	5 347	1 952	341	EUR 39,7500	212 543,25	0,16
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	310	310		EUR 247,6700	76 777,70	0,06
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	1 192	1 192		EUR 112,9500	134 636,40	0,10
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	916	595		EUR 240,6400	220 426,24	0,17
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	1 278	733		EUR 141,1100	180 338,58	0,14
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	956	956		EUR 185,1500	177 003,40	0,13
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	452	135	66	EUR 198,3700	89 663,24	0,07
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	1 211	376	102	EUR 187,1100	226 590,21	0,17
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	121 720			EUR 73,4100	8 935 465,20	6,70
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	184 295		14 881	EUR 101,5300	18 711 471,35	14,04
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	1 287	329	194	EUR 63,6800	81 956,16	0,06
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	1 232	783	283	EUR 98,9400	121 894,08	0,09
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	1 874	1 582	75	EUR 121,2500	227 222,50	0,17
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	2 279	1 438		EUR 179,2600	408 533,54	0,31
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 762	571	255	EUR 143,2000	252 318,40	0,19
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	9 000	9 000		EUR 9,1170	82 053,00	0,06
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	3 531	3 531		EUR 39,0950	138 044,45	0,10
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	4 830	2 765	2 188	EUR 35,6580	172 228,14	0,13
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	8 103	3 941		EUR 46,6200	377 761,86	0,28
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	3 997	2 379		EUR 47,8650	191 316,41	0,14
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	14 602	6 042	144	EUR 58,9900	861 371,98	0,65
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	3 327	323	1 210	EUR 25,2000	83 840,40	0,06
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	3 342	3 342		EUR 27,0250	90 317,55	0,07
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	19 992	10 332	1 344	EUR 14,2620	285 125,90	0,21
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	3 779	3 779		EUR 21,4200	80 946,18	0,06
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	1 609	1 609		EUR 26,2900	42 300,61	0,03
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	1 527	1 527		EUR 27,9450	42 672,02	0,03
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	1 696	1 696		EUR 24,6950	41 882,72	0,03
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	22 909	8 243	1 564	EUR 39,6530	908 410,58	0,68

DWS FlexPension II 2031

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						1 409 786,92	1,06
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	5 967	5 967		EUR 40,1000	239 276,70	0,18
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	137	51	7	EUR 509,5900	69 813,83	0,05
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	7 546	4 426		EUR 33,9223	255 977,68	0,19
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	16 004	16 004		JPY 1 230,8470	155 990,46	0,12
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	4 247	2 838		USD 67,6000	250 893,30	0,19
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	18 734	11 613		USD 13,4700	220 525,19	0,17
Vontobel Fund SICAV - mtx Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	1 047	1 047		USD 138,7900	126 988,67	0,10
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	2 029	2 029		USD 50,9386	90 321,09	0,07
Summe Wertpapiervermögen						127 539 425,62	95,69
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						97 156,07	0,07
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-10 700				97 156,07	0,07
Swaps						274 293,89	0,21
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2031 (MEB) 16.05.2019 (OTC)	EUR	0,100				-4 257,61	0,00
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.495 % (DB FFM DE) 11.07.16 - 19.12.31 (OTC)	EUR	15 000				-953 533,50	-0,72
Swap EURIBORM3 / 1.1% (DB FFM DE) 14.12.16 - 19.12.31 (OTC)	EUR	100 000				1 232 085,00	0,92
Bankguthaben						5 473 720,37	4,11
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	5 201 301,34			% 100	5 201 301,34	3,90
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	26 709 078,00			% 100	211 506,79	0,16
US Dollar	USD	69 701,88			% 100	60 912,24	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände						89,42	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	89,42			% 100	89,42	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						134 342 476,48	100,80
Sonstige Verbindlichkeiten						-102 016,62	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-100 193,65			% 100	-100 193,65	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 822,97			% 100	-1 822,97	0,00
Fondsvermögen						133 282 668,75	100,00
Anteilwert						135,40	
Umlaufende Anteile						984 365,894	

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

DWS FlexPension II 2031

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	23,983
größter potenzieller Risikobetrag %	66,722
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	35,961

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 Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,9, 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 117 819 139,76.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt; Mediobanca

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OTC = Over the Counter

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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.

DWS FlexPension II 2031

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. VWhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR		1 500
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR		4 700
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQBP2)	EUR		2 000
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR		800
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR		800
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR		800

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Platinum IV - Croci Euro Cl.I1C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	310	310
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück		181 677
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%) ..	Stück		465
DWS Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück		1 034
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	10 658	58 009
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück		12 423
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	16 905	54 381

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	22 400	22 400
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	876	4 776
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%) ..	Stück	8 426	8 426

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI World Net Return Index)	EUR	2 732
---	-----	-------

DWS FlexPension II 2031

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-10 392,12
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	133,72
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ²⁾	EUR	3 947,76
4. Abzug ausländischer Quellensteuer ³⁾	EUR	988,09

Summe der Erträge EUR -5 322,55

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-26 821,24
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 304 260,44
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-1 304 260,44
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-10 336,64
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-10 336,64

Summe der Aufwendungen EUR -1 341 418,32

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -1 346 740,87

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3 076 943,38
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 503 628,34

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 573 315,04

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 226 574,17

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	688 887,78
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-118 067,96

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 570 819,82

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 797 393,99

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 1,00% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 1,14%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 650,85.

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 sind i.H.v. EUR -10 551,93 zeitanteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.
- 2) 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 -167 248,12, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.
- 3) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 7 927,90 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

EUR 130 787 127,91

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 689 753,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 882 671,15
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 192 917,75
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	8 393,45
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	797 393,99
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	688 887,78
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	-118 067,96

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 133 282 668,75

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 3 076 943,38

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	283 595,42
Finanztermingeschäften	EUR	51 016,94
Devisen(termin)geschäften	EUR	13 422,64
Swappgeschäften	EUR	2 728 908,38

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -1 503 628,34

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-314 060,64
Finanztermingeschäften	EUR	-433,44
Devisen(termin)geschäften	EUR	-85,98
Swappgeschäften	EUR	-1 189 048,28

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

EUR 570 819,82

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 264 296,36
Finanztermingeschäften	EUR	97 156,07
Swappgeschäften	EUR	1 737 960,11

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2031

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.	133 282 668,75	135,40
2017.	130 787 127,91	134,58
2016.	1 672 931 328,98	137,00

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 378 052,91 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2032

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						2 700 108,00	2,39
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	2 700			% 100,0040	2 700 108,00	2,39
Investmentanteile						96 855 310,30	85,78
Gruppeneigene Investmentanteile						95 005 033,39	84,14
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 268	2 605	5 001	EUR 11 738,1600	14 883 986,88	13,18
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	1 067	812	19 309	EUR 13 942,9400	14 877 116,98	13,17
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	150 072	380 128	417 985	EUR 99,1600	14 881 139,52	13,18
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	1 325	1 537	17 426	EUR 11 215,3800	14 860 378,50	13,16
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	380	2 020	4 475	EUR 982,9300	373 513,40	0,33
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	87 588	87 588		EUR 133,2400	11 670 225,12	10,33
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	734	6 034	5 300	EUR 272,7100	200 169,14	0,18
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	991	2 693	13 723	EUR 103,2100	102 281,11	0,09
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 769	7 044	21 620	EUR 229,1500	405 366,35	0,36
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	6 701	37 209	74 836	EUR 39,7500	266 364,75	0,24
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	409	450	41	EUR 247,6700	101 297,03	0,09
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	1 506	14 383	12 877	EUR 112,9500	170 102,70	0,15
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	1 219	8 862	11 582	EUR 240,6400	293 340,16	0,26
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	1 595	11 792	16 765	EUR 141,1100	225 070,45	0,20
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	1 123	12 330	11 207	EUR 185,1500	207 923,45	0,18
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	541	3 219	7 229	EUR 198,3700	107 318,17	0,10
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	1 604	11 769	15 894	EUR 187,1100	300 124,44	0,27
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	88 399	34 817	1 604 680	EUR 73,4100	6 489 370,59	5,75
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	88 513	64 689	2 655 899	EUR 101,5300	8 986 724,89	7,96
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	1 639	7 100	19 074	EUR 63,6800	104 371,52	0,09
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	1 518	13 855	20 926	EUR 98,9400	150 190,92	0,13
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	2 507	26 083	29 971	EUR 121,2500	303 973,75	0,27
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	2 848	21 845	29 735	EUR 179,2600	510 532,48	0,45
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	2 206	11 297	26 275	EUR 143,2000	315 899,20	0,28
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	11 724	101 935	90 211	EUR 9,1170	106 887,71	0,09
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	4 454	40 867	36 413	EUR 39,0950	174 129,13	0,15
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	6 410	51 139	96 485	EUR 35,6580	228 567,78	0,20
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	10 071	61 854	104 282	EUR 46,6200	469 510,02	0,42
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	5 258	25 679	39 974	EUR 47,8650	251 674,17	0,22
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	17 728	108 044	197 100	EUR 58,9900	1 045 774,72	0,93
Xtrackers MSCI World Cons. Disor. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	4 190	10 456	58 248	EUR 25,2000	105 588,00	0,09
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	4 140	39 569	35 429	EUR 27,0250	111 883,50	0,10
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	25 547	180 455	294 245	EUR 14,2620	364 351,31	0,32
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	4 748	10 977	6 229	EUR 21,4200	101 702,16	0,09
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	1 987	18 737	16 750	EUR 26,2900	52 238,23	0,05
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	1 911	17 824	15 913	EUR 27,9450	53 402,90	0,05
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	2 103	18 905	16 802	EUR 24,6950	51 933,59	0,05
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	27 756	148 926	327 052	EUR 39,6530	1 100 608,67	0,97

DWS FlexPension II 2032

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						1 850 276,91	1,64
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	7 751	87 185	79 434	EUR 40,1000	310 815,10	0,28
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	168	1 108	2 032	EUR 509,5900	85 611,12	0,08
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	10 125	69 967	97 776	EUR 33,9223	343 463,29	0,30
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	19 833	195 785	175 952	JPY 1 230,8470	193 311,60	0,17
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	5 903	38 705	50 965	USD 67,6000	348 722,19	0,31
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	24 010	161 289	225 538	USD 13,4700	282 631,04	0,25
Vontobel Fund SICAV - mtX Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	1 418	12 345	10 927	USD 138,7900	171 986,56	0,15
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	2 555	26 400	23 845	USD 50,9386	113 736,01	0,10
Summe Wertpapiervermögen						99 555 418,30	88,17
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						121 672,09	0,11
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-13 400				121 672,09	0,11
Swaps						1 855 065,93	1,64
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2032 (MEB) 16.05.2019 (OTC)	EUR	0,100				-5 684,30	-0,01
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 1.212% (DB FFM DE) 05.07.17 - 20.12.32 (OTC)	EUR	95 000				1 860 750,23	1,65
Bankguthaben						11 473 045,23	10,16
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	10 442 933,67			% 100	10 442 933,67	9,25
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	71 442 318,00			% 100	565 745,31	0,50
US Dollar	USD	531 374,30			% 100	464 366,25	0,41
Sonstige Vermögensgegenstände						1 667,12	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	1 667,12			% 100	1 667,12	0,00
Summe der Vermögensgegenstände 1)						113 012 552,97	100,08
Sonstige Verbindlichkeiten						-87 135,29	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-84 759,48			% 100	-84 759,48	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2 375,81			% 100	-2 375,81	0,00
Fondsvermögen						112 919 733,38	100,00
Anteilwert						134,58	
Umlaufende Anteile						839 077,034	

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

DWS FlexPension II 2032

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	6,163
größter potenzieller Risikobetrag %	63,211
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	35,291

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 Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, 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 100 061 468,94.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt; Mediobanca

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	1 850 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	1 850 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OTC	=	Over the Counter

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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.

DWS FlexPension II 2032

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Vhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1KOV84)	EUR		12 500
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1ROZA1)	EUR		37 800
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQBP2)	EUR		16 000
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR		6 200
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR		6 200
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR		6 200

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Platinum IV - Croci Euro Cl.I1C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	3 794	3 794
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück	142 053	2 949 443
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%) ..	Stück		5 487
DWS Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück		12 355
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	221 925	806 524
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück		150 245
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	306 482	761 184

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	257 437	257 437
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	18 236	66 398
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück		7 388
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%) ..	Stück	96 738	96 738

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI World Net Return Index)	EUR	3 433
---	-----	-------

DWS FlexPension II 2032

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	469,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	8 562,23
3. Erträge aus Investmentzertifikaten ¹⁾	EUR	220 166,41
4. Abzug ausländischer Quellensteuer ²⁾	EUR	-1 167,26
5. Sonstige Erträge	EUR	242,80

Summe der Erträge EUR 228 273,93

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-47 450,59
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 121 050,47
davon: Kostenpauschale	EUR	-1 121 050,47
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11 068,77
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-11 068,77

Summe der Aufwendungen EUR -1 179 569,83

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -951 295,90

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	20 296 856,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-10 587 447,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 9 709 408,66

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 8 758 112,76

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-10 590 452,58
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	4 487 166,32

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -6 103 286,26

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 2 654 826,50

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 1,00% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 1,15%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 954,50.

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 -154 441,79, für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.

2) Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 7 904,84 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres EUR 1 426 492 643,35

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1 318 784 460,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	19 020 007,58
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 337 804 467,70
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	2 556 723,65
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2 654 826,50
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-10 590 452,58
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	4 487 166,32

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres EUR 112 919 733,38

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 20 296 856,63

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	4 341 477,21
Finanztermingeschäften	EUR	75 340,75
Devisen(termin)geschäften	EUR	50 847,81
Swappgeschäften	EUR	15 829 190,86

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -10 587 447,97

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-3 322 256,30
Finanztermingeschäften	EUR	-541,63
Devisen(termin)geschäften	EUR	-84,99
Swappgeschäften	EUR	-7 264 565,05

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR -6 103 286,26

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-2 203 659,28
Finanztermingeschäften	EUR	121 672,09
Swappgeschäften	EUR	-4 021 299,07

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

DWS FlexPension II 2032

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.	112.919.733,38	134,58
2017.	1.426.492.643,35	134,35
2016.	-	-

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 1,56 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 26.401.772,42 EUR.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2033

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
Investmentanteile						1 278 992 748,41	94,43
Gruppeneigene Investmentanteile						1 251 536 530,92	92,40
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	12 770	12 770		EUR 11 738,1600	149 896 303,20	11,07
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%)	Stück	15 961	15 961		EUR 13 942,9400	222 543 265,34	16,43
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	1 511 640	1 511 640		EUR 99,1600	149 894 222,40	11,07
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)	Stück	17 821	17 821		EUR 11 215,3800	199 869 286,98	14,76
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	5 932	5 932		EUR 982,9300	5 830 740,76	0,43
DWS Euro Reserve LC (LU0011254512) (0,300%)	Stück	577 688	577 688		EUR 133,2400	76 971 149,12	5,68
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	10 515	10 515		EUR 272,7100	2 867 545,65	0,21
DWS Global Growth LD (DE0005152441) (1,450%)	Stück	15 447	15 915	468	EUR 103,2100	1 594 284,87	0,12
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	27 496	27 496		EUR 229,1500	6 300 708,40	0,47
DWS Global Water FC (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	102 853	102 853		EUR 39,7500	4 088 406,75	0,30
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück	5 962	5 962		EUR 247,6700	1 476 608,54	0,11
DWS Invest Emerging Markets Top Dividend FC (LU0329760267) (0,750%)	Stück	22 923	24 375	1 452	EUR 112,9500	2 589 152,85	0,19
DWS Invest Global Emerging Markets Equities FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	17 695	18 824	1 129	EUR 240,6400	4 258 124,80	0,31
DWS Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	24 566	26 019	1 453	EUR 141,1100	3 466 508,26	0,26
DWS Invest II US Top Dividend FC (LU0781239156) (0,750%)	Stück	18 220	19 344	1 124	EUR 185,1500	3 373 433,00	0,25
DWS Invest Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	8 636	9 190	554	EUR 198,3700	1 713 123,32	0,13
DWS Invest Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	23 442	25 203	1 761	EUR 187,1100	4 386 232,62	0,32
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	1 372 971	1 372 971		EUR 73,4100	100 789 801,11	7,44
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	2 191 688	2 191 688		EUR 101,5300	222 522 082,64	16,43
DWS SDG Global Equities (DE0005152466) (1,450%)	Stück	24 841	24 841		EUR 63,6800	1 581 874,88	0,12
DWS Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	23 605	27 896	4 291	EUR 98,9400	2 335 478,70	0,17
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	36 390	41 128	4 738	EUR 121,2500	4 412 287,50	0,33
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	45 537	45 537		EUR 179,2600	8 162 962,62	0,60
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	34 366	34 366		EUR 143,2000	4 921 211,20	0,36
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF 1C (LU0838780707) (0,010%)	Stück	174 031	174 031		EUR 9,1170	1 586 640,63	0,12
Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C (LU0476289540) (0,150%)	Stück	67 549	67 549		EUR 39,0950	2 640 828,16	0,19
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swap UCITS ETF 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	88 355	119 947	31 592	EUR 35,6580	3 150 562,59	0,23
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	156 745	156 745		EUR 46,6200	7 307 451,90	0,54
Xtrackers MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	77 501	77 501		EUR 47,8650	3 709 585,37	0,27
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	283 315	283 315		EUR 58,9900	16 712 751,85	1,23
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	64 773	66 810	2 037	EUR 25,2000	1 632 279,60	0,12
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF 1C (IE00BM67HN09) (0,150%)	Stück	64 273	64 273		EUR 27,0250	1 736 977,83	0,13
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	386 474	403 550	17 076	EUR 14,2620	5 511 892,19	0,41
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	75 482	75 482		EUR 21,4200	1 616 824,44	0,12
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF 1C (IE00BL25JP72) (0,150%)	Stück	31 598	31 598		EUR 26,2900	830 711,42	0,06
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	29 726	29 726		EUR 27,9450	830 693,07	0,06
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	32 646	32 646		EUR 24,6950	806 192,97	0,06
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%)	Stück	444 313	444 313		EUR 39,6530	17 618 343,39	1,30
Gruppenfremde Investmentanteile						27 456 217,49	2,03
Jupiter Global Funds - European Growth I EUR Acc. (LU0260086037) (0,750%)	Stück	116 685	145 506	28 821	EUR 40,1000	4 679 068,50	0,35
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	2 608	2 725	117	EUR 509,5900	1 329 010,72	0,10
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	146 275	153 841	7 566	EUR 33,9223	4 961 984,43	0,37

DWS FlexPension II 2033

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Schroder ISF - Japanese Equity C (Acc.) (LU0106240533) (0,750%)	Stück	308 483	330 778	22 295	JPY 1 230,8470	3 006 773,64	0,22
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	86 652	86 652		USD 67,6000	5 119 003,06	0,38
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	365 446	365 446		USD 13,4700	4 301 806,89	0,32
Vontobel Fund SICAV - mtX Sustainable EM I Cap.USD (LU0571085686) (0,830%)	Stück	19 038	20 059	1 021	USD 138,7900	2 309 083,30	0,17
WMF (I) - Global Health Care Equity Cl.S USD (IE00B0590K11) (1,250%)	Stück	39 301	39 301		USD 50,9386	1 749 486,95	0,13
Summe Wertpapiervermögen						1 278 992 748,41	94,43
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						2 030 289,57	0,15
Aktienindex-Terminkontrakte							
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 19 (EURX) EUR	Stück	-223 600				2 030 289,57	0,15
Swaps						10 695 948,85	0,79
Equity-Swaps							
Swap 75% Gap Risk DWS FlexPension II 2033 (DBK) 09.07.2019 (OTC)	EUR	0,100				-86 129,37	-0,01
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 1.185% (DB FFM DE) 04.07.18 - 20.12.33 (OTC)	EUR	920 000				8 631 204,89	0,64
Swap EURIBORM3 / 1.27% (CITIGR GM GB) 03.08.18 - 20.12.33 (OTC)	EUR	100 000				2 150 873,33	0,16
Bankguthaben						63 784 885,72	4,71
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	63 030 455,95			% 100	63 030 455,95	4,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Japanische Yen	JPY	64 048 505,00			% 100	507 194,37	0,04
US Dollar	USD	282 911,47			% 100	247 235,40	0,02
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						1 355 590 001,92	100,08
Sonstige Verbindlichkeiten						-1 020 028,57	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1 001 030,27			% 100	-1 001 030,27	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-18 998,30			% 100	-18 998,30	0,00
Fondsvermögen						1 354 483 843,98	100,00
Anteilwert						134,22	
Umlaufende Anteile						10 091 881,784	

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

DWS FlexPension II 2033

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag %	23,920
größter potenzieller Risikobetrag %	37,208
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	29,813

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 02.07.2018 bis 31.12.2018 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, 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 1 084 308 917,61.

Gegenparteien

Citigroup Global Markets Ltd., London; Deutsche Bank AG, Frankfurt; Deutsche Bank AG, London

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	10 150 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	10 150 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OTC	=	Over the Counter

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank 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.

DWS FlexPension II 2033

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

DB Platinum IV - Croci Euro Cl.11C (LU0194163308) (0,500%)	Stück	6 320	6 320
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück	2 327 817	2 327 817
Xtrackers MSCI AC World UCITS ETF 1C (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	915 621	915 621
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	941 304	941 304

Gruppenfremde Investmentanteile

iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD Acc (IE00B6R52259) (0,000%)	Stück	433 001	433 001
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	75 371	75 371
SPDR MSCI ACWI ETF (IE00B44Z5B48) (0,400%)	Stück	162 935	162 935

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI World Net Return Index)	EUR	56 860
---	-----	--------

DWS FlexPension II 2033

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 02.07.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	5 486,80
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	194 826,90

Summe der Erträge EUR 200 313,70

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinssungen	EUR	-164 407,56
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6 335 767,36
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-6 335 767,36
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-40 745,39
davon:		
Taxe d'Abonnement	EUR	-40 745,39

Summe der Aufwendungen EUR -6 540 920,31

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -6 340 606,61

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13 818 664,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-7 831 968,40

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 5 986 695,69

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres EUR -353 910,92

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	10 782 078,22
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-16 827 740,66

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres EUR -6 045 662,44

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres EUR -6 399 573,36

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Rumpfgeschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Rumpfgeschäftsjahres. 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 0,96% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 1,14%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 8 014,20.

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 Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 360 726 932,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 365 693 712,10
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4 966 779,99
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	156 485,23
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-6 399 573,36
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	10 782 078,22
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-16 827 740,66

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Rumpfgeschäftsjahres EUR 1 354 483 843,98

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 13 818 664,09

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	431 529,36
Finanztermingeschäften	EUR	825 737,75
Devisen(termin)geschäften	EUR	12 340,64
Swappgeschäften	EUR	12 549 056,34

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -7 831 968,40

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-2 134 450,50
Finanztermingeschäften	EUR	-7 713,76
Devisen(termin)geschäften	EUR	-210,56
Swappgeschäften	EUR	-5 689 593,58

Nettoveränderung der nichtrealisierten

Gewinne/Verluste EUR -6 045 662,44

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-18 771 900,86
Finanztermingeschäften	EUR	2 030 289,57
Swappgeschäften	EUR	10 695 948,85

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des (Rumpf-) Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2018	1 354 483 843,98	134,22
03.07.2018 (Tag der ersten Preisfeststellung)	1 195 225 179,97	134,97
2017	-	-

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 0,56 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 10 615 000,87 EUR.

DWS FlexPension SICAV - 31.12.2018

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)				
	DWS FlexPension SICAV	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028
	Konsolidiert			
Wertpapiervermögen	2 201 023 641,92	145 074 681,92	139 168 153,63	147 429 547,18
Aktienindex-Derivate	2 602 330,00	91 708,07	101 696,08	159 808,12
Swaps	3 883 777,39	1 550 440,96	1 611 401,59	1 546 242,20
Bankguthaben	119 484 096,06	3 856 335,30	4 413 715,85	4 061 677,81
Sonstige Vermögensgegenstände	2 501,35	563,76	77,45	115,42
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾	2 342 137 469,85	150 577 940,35	145 299 542,89	153 204 157,42
Sonstige Verbindlichkeiten	- 1 449 829,00	- 5 625,56	- 112 301,85	- 116 072,26
= Fondsvermögen	2 325 546 517,72	150 568 104,45	145 182 742,75	153 081 318,47

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)				
	DWS FlexPension SICAV	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028
	Konsolidiert			
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	- 64 545,50	- 14 197,42	- 15 215,80	- 11 675,49
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	20 750,63	1 786,44	1 667,41	2 048,34
Erträge aus Investmentzertifikaten	418 712,82	34 753,64	2 368,65	- 8 207,76
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	27 757,25	4 559,37	1 247,91	14 098,41
Abzug ausländischer Quellensteuer	1 391,63	291,27	471,23	685,35
Sonstige Erträge	1 087,40	192,51	229,31	340,57
= Summe der Erträge	405 154,23	27 385,81	- 9 231,29	- 2 710,58
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 421 815,27	- 22 564,48	- 21 188,37	- 24 955,54
Verwaltungsvergütung	- 12 557 994,60	- 31 608,47	- 1 427 710,35	- 1 502 819,94
Sonstige Aufwendungen	- 135 631,00	- 15 857,62	- 10 474,74	- 19 904,99
= Summe der Aufwendungen	- 13 115 440,87	- 70 030,57	- 1 459 373,46	- 1 547 680,47
= Ordentlicher Nettoertrag	- 12 710 286,64	- 42 644,76	- 1 468 604,75	- 1 550 391,05

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)				
	DWS FlexPension SICAV	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028
	Konsolidiert			
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	2 279 251 885,28	147 882 379,88	143 482 065,33	151 817 717,08
Mittelzufluss (netto)	39 213 185,73	1 186 407,49	1 439 717,29	1 404 438,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2 720 841,12	- 1 270,56	8 684,16	10 491,94
Ergebnis des Geschäftsjahres	4 360 605,59	1 500 587,64	252 275,97	- 151 328,91
<u>davon:</u>				
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	3 042 282,41	844 939,15	826 671,15	559 544,14
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	- 9 045 143,93	- 477 576,77	- 360 556,28	- 486 713,62
= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	2 325 546 517,72	150 568 104,45	145 182 742,75	153 081 318,47

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

DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension II 2033
135 177 049,55	128 086 617,31	127 539 425,62	99 555 418,30	1 278 992 748,41
-	-	97 156,07	121 672,09	2 030 289,57
- 6 967 015,84	- 6 682 600,19	274 293,89	1 855 065,93	10 695 948,85
12 468 184,15	13 952 531,63	5 473 720,37	11 473 045,23	63 784 885,72
-	- 11,82	89,42	1 667,12	-
147 645 233,70	142 465 564,12	134 342 476,48	113 012 552,97	1 355 590 001,92
- 2 589,23	- 4 059,62	- 102 016,62	- 87 135,29	- 1 020 028,57
140 675 628,63	135 352 477,31	133 282 668,75	112 919 733,38	1 354 483 843,98

DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension II 2033
2 465,32	- 15 999,74	- 10 392,12	469,75	-
-	1 065,69	133,72	8 562,23	5 486,80
- 27 155,28	- 1 987,50	3 947,76	220 166,41	194 826,90
7 851,56	-	-	-	-
-	122,95	988,09	- 1 167,26	-
-	82,21	-	242,80	-
- 16 838,40	- 16 716,39	- 5 322,55	228 273,93	200 313,70
- 56 609,09	- 57 818,40	- 26 821,24	- 47 450,59	- 164 407,56
- 29 023,59	- 805 753,98	- 1 304 260,44	- 1 121 050,47	- 6 335 767,36
- 13 407,82	- 13 835,03	- 10 336,64	- 11 068,77	- 40 745,39
- 99 040,50	- 877 407,41	- 1 341 418,32	- 1 179 569,83	- 6 540 920,31
- 115 878,90	- 894 123,80	- 1 346 740,87	- 951 295,90	- 6 340 606,61

DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension II 2033
142 961 159,64	135 828 792,09	130 787 127,91	1 426 492 643,35	-
- 5 429 304,10	- 3 020 298,70	1 689 753,40	- 1 318 784 460,12	1 360 726 932,11
558,57	- 19 225,32	8 393,45	2 556 723,65	156 485,23
3 143 214,52	2 563 209,24	797 393,99	2 654 826,50	- 6 399 573,36
- 171 112,51	101 727,06	688 887,78	- 10 590 452,58	10 782 078,22
2 566 132,68	2 172 212,36	- 118 067,96	4 487 166,32	- 16 827 740,66
140 675 628,63	135 352 477,31	133 282 668,75	112 919 733,38	1 354 483 843,98

DWS FlexPension SICAV - 31.12.2018

Entwicklung im 3-Jahres-Vergleich (in EUR)				
	DWS FlexPension SICAV	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028
	Konsolidiert			
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				
2018	2 325 546 517,72	150 568 104,45	145 182 742,75	153 081 318,47
2017	2 279 251 885,28	147 882 379,88	143 482 065,33	151 817 717,08
2016	2 469 831 353,77	159 875 358,98	155 524 465,49	168 462 148,82
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2018		144,35	142,92	144,80
2017		142,91	142,66	144,93
2016		143,60	144,81	146,97

DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension II 2033
140 675 628,63	135 352 477,31	133 282 668,75	112 919 733,38	1 354 483 843,98
142 961 159,64	135 828 792,09	130 787 127,91	1 426 492 643,35	-
158 715 866,49	154 322 185,01	1 672 931 328,98	-	-
135,76	135,10	135,40	134,58	134,22
132,78	132,58	134,58	134,35	-
135,33	135,36	137,00	-	-

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. Stimmberichtigte 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 fondsbasierten 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 fondsbasierten 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.

DWS FlexPension II 2026

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	5 002 500,00	-	-
in % des Fondsvermögens	3,32	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Commerzbank AG, Frankfurt		
Bruttovolumen offene Geschäfte	5 002 500,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
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			

DWS FlexPension II 2026

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	5 002 500,00	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-
Aktien	5 296 096,02	-	-
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.

DWS FlexPension II 2026

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR; CHF	-	-
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	5 296 096,02	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	2 725,82	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	1 817,18	-	-
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. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	5 002 500,00		
Anteil	3,45		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Intesa Sanpaolo S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 643 986,20		
2. Name	Renault S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 020 300,48		

DWS FlexPension II 2026

3. Name	Compagnie Générale des Établissements Michelin		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	174 762,00		
4. Name	Novartis AG		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	173 969,44		
5. Name	BNP Paribas S.A., Paris		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	134 907,50		
6. Name	Safran		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	90 630,00		
7. Name	Schneider Electric SE		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	57 540,40		
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	-		-

DWS FlexPension II 2026

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

1	-	-
---	---	---

1. Name

State Street Bank		
-------------------	--	--

verwahrter Betrag absolut

5 296 096,02		
--------------	--	--

DWS FlexPension II 2027

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			

DWS FlexPension II 2027

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.

DWS FlexPension II 2027

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	744,57	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	496,32	-	-
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. Verleiene 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)			

DWS FlexPension II 2027

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	-		-

DWS FlexPension II 2027

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

-	-	-
---	---	---

1. Name
verwahrter Betrag absolut

DWS FlexPension II 2028

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			

DWS FlexPension II 2028

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.

DWS FlexPension II 2028

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	8 388,14	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-
Kostenanteil des Fonds	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	5 591,99	-
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. Verleiene 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)		

DWS FlexPension II 2028

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	-	-

DWS FlexPension II 2028

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

	-	-	-
--	---	---	---

1. Name
verwahrter Betrag absolut

DWS FlexPension II 2029

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			

DWS FlexPension II 2029

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.

DWS FlexPension II 2029

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	4 789,61	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	3 193,01	-	-
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. Verleihe 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)			

DWS FlexPension II 2029

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	-		-

DWS FlexPension II 2029

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

	-	-	-
--	---	---	---

1. Name
verwahrter Betrag absolut

DWS FlexPension II 2030

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.

DWS FlexPension II 2031

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.

DWS FlexPension II 2032

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.

DWS FlexPension II 2033

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 Aktionäre der
DWS FlexPension SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der DWS FlexPension SICAV („der Fonds“) und ihrer jeweiligen 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 der DWS FlexPension SICAV und ihrer jeweiligen 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 Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 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 Kapitalanlagen (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 sind und werden diese kollektiven Kapitalanlagen 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 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.

Investmentgesellschaft

DWS FlexPension SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 94 805

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Niklas Seifert
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Stephan Scholl (bis zum 31.12.2018)
DWS International GmbH
Frankfurt am Main

Sven Sendmeyer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thilo Hubertus Wendenburg
Unabhängiges Mitglied
Frankfurt am Main

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

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
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 der Verwaltungsgesellschaft

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 der Verwaltungsgesellschaft

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 FlexPension SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 94 805
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00