

## 【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和4年6月30日
【計算期間】	第66期中（自 令和3年10月1日 至 令和4年3月31日）
【ファンド名】	デーヴェーエス・イーエスジー・インベスタ (DWS ESG Investa)
【発行者名】	デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー (DWS Investment GmbH)
【代表者の役職氏名】	法務部シニアマネージャー エレーナ・ドロズドフ (Elena Drozdov) 法務部シニアマネージャー アントニア・セルキンスキ (Antonia Selkinski)
【本店の所在の場所】	ドイツ連邦共和国 60329 ヘッセン州、フランクフルト・アム・マイン マインツェル・ラントシュトラッセ11-17 Mainzer Landstraße 11-17, Frankfurt am Main, Hessen, Germany 60329
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 石澤 芳朗 弁護士 大江 弘之
【代理人の住所又は所在地】	東京都港区赤坂 2 - 11 - 7 ATT新館11階 敬和綜合法律事務所 東京都千代田区霞が関3-2-6 東京倶楽部ビルディング8階 奥・片山・佐藤法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 大江 弘之
【連絡場所】	東京都千代田区霞が関3-2-6 東京倶楽部ビルディング8階 奥・片山・佐藤法律事務所
【電話番号】	03 - 6550-8127
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

## 1【ファンドの運用状況】

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー(DWS Investment GmbH)(以下「DWS」又は「管理会社」という)により管理運営されているデーヴェーエス・イーエスジー・インベスタ(DWS ESG Investa)(以下「ファンド」という)の2022年5月31日現在の運用状況は次のとおりである。

## (1)【投資状況】

ファンドの資産別および地域別投資状況は次のとおりである。

資産別投資状況(2022年5月31日現在)

投資対象	時価	投資比率 (%)
	千ユーロ	
株式	3,134,366	91.34
その他投資資産	45,293	1.32
現金・その他 (負債差引後)	251,924	7.34
合計(純資産総額) (邦貨)	3,431,540 (472,729百万円)	100.00

地域別投資状況(2022年5月31日現在)

投資地域 (発行地)	時価	投資比率 (%)
	千ユーロ	
ドイツ	2,744,812	79.99
アイルランド	389,387	11.35
ルクセンブルク	34,281	1.00
オランダ	10,775	0.31
フランス	404	0.01
オーストリア	0	0.00
小計	3,179,659	92.66
現金・その他 (負債差引後)	251,881	7.34
合計(純資産総額) (邦貨)	3,431,540 (472,729百万円)	100.00

(注)本書中に「EUR」とあるのはすべてユーロを意味する。本邦通貨への換算は、2022年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=137.76円)による。以下、円金額表示はすべて上記の換算率による。

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2022年5月31日及び同日前1年以内の各月末におけるファンド(LDクラスのみ)の純資産総額及び1口当たり純資産価額は次のとおりである。

	純資産総額		1口当たりの純資産価額	
	ユーロ	邦貨	ユーロ	邦貨
	百万EUR	百万円	EUR	円
2021年6月末	3,952.3	544,467	210.19	28,956
7月末	3,924.5	540,643	209.42	28,850
8月末	4,044.2	557,134	216.28	29,795
9月末	3,860.1	531,772	206.95	28,509
10月末	3,942.6	543,129	211.76	29,172
11月末	3,805.9	524,300	204.58	28,183
12月末	4,007.8	552,112	216.03	29,760
2022年1月末	3,820.1	526,262	206.74	28,481
2月末	3,397.7	468,061	184.52	25,419
3月末	3,422.4	471,463	186.48	25,689
4月末	3,289.8	453,197	179.48	24,725
5月末	3,350.4	461,556	182.95	25,203

## 【分配の推移】

2022年5月31日前1年間に支払われたファンドの分配金は次のとおりである。

1口当たり分配金
0.48ユーロ

(注) 投資家が実際に受け取る金額は、居住国によって異なる場合がある。

## 【収益率の推移】

2022年5月31日までの1年間における収益率は-12.10%である。

計算式は次のとおりである。

2022年5月末の1口当たり純資産価額 + 2022年5月末前1年間に支払われた分配金の合計額  
- 2021年5月末の1口当たり純資産価額

---

$$\frac{\text{2022年5月末の1口当たり純資産価額} + \text{2022年5月末前1年間に支払われた分配金の合計額} - \text{2021年5月末の1口当たり純資産価額}}{\text{2021年5月末の1口当たり純資産価額}} \times 100$$

**2【販売及び買戻しの実績】**

2021年6月1日から2022年5月31日までの期間におけるファンド(LDクラスのみ)の販売及び買戻しの実績ならびに2022年5月31日現在の発行済口数は次のとおりである。

販売口数	買戻口数	発行済口数
701,706 (0)	1,254,001 (1,570)	18,358,612 (24,663)

(注) 括弧内は日本国内における販売及び買戻しの実績ならびに発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

a. 本書記載のデーヴェーエス・イーエスジー・インベスタ(旧デーヴェーエス・インベスタ、以下「ファンド」という。)の邦文の中間財務書類(以下「邦文の中間財務書類」という。)は、ドイツ連邦共和国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類(以下「原文の中間財務書類」という。)の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。ファンドの中間財務書類の日本における開示については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和52年大蔵省令第38号。以下「中間財務諸表等規則」という。)第76条第4項ただし書の規定が適用されている。

邦文の中間財務書類には、中間財務諸表等規則に基づき、原文の中間財務書類中のユーロ表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2022年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ=137.76円の為替レートが使用されている。なお、円未満又は百万円未満の金額は四捨五入されている。

b. 原文の中間財務書類は、外国監査法人等(「公認会計士法」(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。)から、「金融商品取引法」(昭和23年法律第25号)第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けていない。

## (1)【資産及び負債の状況】

デーヴェーエス・イーエスジー・インベスタ

純資産計算書(2022年3月31日現在)

	金額(ユーロ)	対純資産比率(%)
・資産		
1. 株式(セクター):		
原料	806,646,711.65	23.01
耐久消費財	632,658,575.74	18.05
情報技術	565,625,144.14	16.13
金融	562,448,411.40	16.04
工業	393,161,156.16	11.21
ヘルスケア	216,541,366.35	6.18
通信サービス	73,072,259.29	2.08
公益事業	42,282,457.38	1.21
生活必需品	24,081,940.00	0.69
その他	38,513,126.32	1.10
株式合計	3,355,031,148.43	95.70
2. 投資ファンド証券	53,952,114.09	1.54
3. デリバティブ	20,448,787.50	0.58
4. 銀行預金	80,303,641.82	2.29
5. その他の資産	39,340.85	0.00
・負債		
1. その他の負債	-3,997,098.36	-0.11
・純資産	3,505,777,934.33 (482,956百万円)	100.00

比率の計算に際して四捨五入により僅少な差異が生じることがある。

## 純資産明細表(2022年3月31日現在)

有価証券銘柄	単位 又は 通貨 (千)	残高	当期		時価	時価合計 (EUR)	対純資産 比率 (%)	
			購入/増加	売却/減少				
取引所売買有価証券						3,355,031,148.43 (462,189百万円)	95.70	
株式								
7C Solarparken (DE000A11QW68)	株	958,932			EUR	4.3650	4,185,738.18	0.12
ABO Wind (DE0005760029)	株	205,551			EUR	59.2000	12,168,619.20	0.35
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	株	526,000		75,934	EUR	214.4500	112,800,700.00	3.22
Allianz (DE0008404005)	株	1,337,000		140,000	EUR	217.2000	290,396,400.00	8.28
Amadeus Fire (DE0005093108)	株	4,079	4,079		EUR	145.6000	593,902.40	0.02
Aperam (LU0569974404)	株	262,500	262,500		EUR	40.6800	10,678,500.00	0.30
BASF Reg. (DE000BASF111)	株	2,961,000		419,000	EUR	52.8600	156,518,460.00	4.46
Bayer (DE000BAY0017)	株	478,000	1,257,000	779,000	EUR	62.2700	29,765,060.00	0.85
Bechtle (DE0005158703)	株	1,154,000	362,963		EUR	51.8800	59,869,520.00	1.71
Bilfinger (DE0005909006)	株	32,808			EUR	34.7200	1,139,093.76	0.03
BMW Ord. (DE0005190003)	株	1,316,000	81,000	303,000	EUR	79.5300	104,661,480.00	2.99
BMW Pref. (DE0005190037)	株	935,000		70,000	EUR	71.1500	66,525,250.00	1.90
Brenntag (DE000A1DAH0)	株	336,000	246,449		EUR	73.7400	24,776,640.00	0.71
Brockhaus Technologies AG (DE000A2GSU42)	株	516,910			EUR	19.5500	10,105,590.50	0.29
Carl Zeiss Meditec (DE0005313704)	株	7,495	495		EUR	147.3500	1,104,388.25	0.03
CompuGroup Medical SE & Co.KGaa (DE000A288904)	株	568,000			EUR	55.4500	31,495,600.00	0.90
Continental (DE0005439004)	株	563,000	16,000	48,000	EUR	66.3900	37,377,570.00	1.07
Covestro (DE0006062144)	株	500,000			EUR	46.5700	23,285,000.00	0.66
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	株	7,090,000	2,700,000		EUR	11.8140	83,761,260.00	2.39
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	株	1,734		620,000	EUR	164.9000	285,936.60	0.01
Deutsche Pfandbriefbank (DE0008019001)	株	1,743,160			EUR	11.1450	19,427,518.20	0.55
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	株	80,000	1,500,000	1,420,000	EUR	17.0560	1,364,480.00	0.04
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	株	2,425,000	545,000		EUR	10.6920	25,928,100.00	0.74
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	株	601,983			EUR	25.6300	15,428,824.29	0.44
Evotec (DE0005664809)	株	105,000	105,000		EUR	27.9600	2,935,800.00	0.08
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303)	株	562,000	452,000		EUR	50.5200	28,392,240.00	0.81
Fresenius (DE0005785604)	株	2,381,500		317,973	EUR	33.4450	79,649,267.50	2.27
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	株	366,000		198,173	EUR	60.6000	22,179,600.00	0.63
Gerrresheimer (DE000A0LD6E6)	株	98,274			EUR	66.9000	6,574,530.60	0.19
Global Fashion Group (LU2010095458)	株	140,000		340,000	EUR	1.7280	241,920.00	0.01
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	株	238,803			EUR	154.8000	36,966,704.40	1.05
HeidelbergCement (DE0006047004)	株	995,000			EUR	52.9400	52,675,300.00	1.50
HelloFresh (DE000A161408)	株	458,000	420,000	82,000	EUR	43.2300	19,799,340.00	0.56
Henkel Pref. (DE0006048432)	株	70,000	69,500		EUR	61.1800	4,282,600.00	0.12
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	株	4,915,000	65,000	500,000	EUR	31.0350	152,537,025.00	4.35
Instone Real Estate Group (DE000A2NBX80)	株	547,258			EUR	17.0400	9,325,276.32	0.27
JENOPTIK (DE000A2NB601)	株	224,000	224,000		EUR	28.0200	6,276,480.00	0.18
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	株	166,000			EUR	26.4400	4,389,040.00	0.13
K+S Reg. (DE000KSAG888)	株	1,690,000		145,000	EUR	27.4200	46,339,800.00	1.32
Kion Group (DE000KGX8881)	株	826,000		9,000	EUR	61.1800	50,534,680.00	1.44
Knorr-Bremse (DE000KBX1006)	株	99,000			EUR	70.1000	6,939,900.00	0.20
Krones (DE0006335003)	株	58,000			EUR	76.3000	4,425,400.00	0.13
Lanxess (DE0005470405)	株	2,649,352	249,000	42,648	EUR	40.9300	108,437,977.36	3.09
Linde (IE00BZ12WP82)	株	1,207,000		207,000	EUR	291.5500	351,900,850.00	10.04
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	株	2,665,000	2,689,000	1,524,000	EUR	64.3800	171,572,700.00	4.89
Merck (DE0006599905)	株	10,000	9,318		EUR	192.9000	1,929,000.00	0.06
Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft Vink.Reg. (DE0008430026)	株	513,172			EUR	243.8500	125,136,992.20	3.57
Nordex (DE000A0D6554)	株	1,265,000			EUR	15.6200	19,759,300.00	0.56
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	株	398,000	315,500	65,519	EUR	88.5200	35,230,960.00	1.00
PUMA (DE0006969603)	株	68,676	4,000		EUR	77.7400	5,338,872.24	0.15
Qiagen (NL0012169213)	株	245,000		60,000	EUR	44.6600	10,941,700.00	0.31

有価証券銘柄	単位 又は 通貨 (千)	残高	当期		時価	時価合計 (EUR)	対純資産 比率 (%)
			購入/増加	売却/減少			
SAP (DE0007164600)	株	2,705,000		343,000	EUR 101.9200	275,693,600.00	7.86
Sartorius Pref. (DE0007165631)	株	73,700	68,450		EUR 406.6000	29,966,420.00	0.85
SFC Energy (DE0007568578)	株	2,500			EUR 26.8000	67,000.00	0.00
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	株	1,290,000	178,000	396,000	EUR 20.4500	26,380,500.00	0.75
Siemens Reg. (DE0007236101)	株	1,783,000		614,000	EUR 126.6200	225,763,460.00	6.44
Siltronic Reg. (DE000WAF3001)	株	327,000	327,000		EUR 94.2200	30,809,940.00	0.88
SMA Solar Technology (DE000A0DJ6J9)	株	87,000			EUR 36.7000	3,192,900.00	0.09
Software Reg. (DE000A2GS401)	株	12,500		162,500	EUR 31.8400	398,000.00	0.01
Ströer (DE0007493991)	株	576,163	41,163		EUR 63.1500	36,384,693.45	1.04
Suse (LU2333210958)	株	890,216	337,069		EUR 30.0400	26,742,088.64	0.76
Symrise (DE000SYM9999)	株	380,000	239,000		EUR 108.9000	41,382,000.00	1.18
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	株	160,000			EUR 40.4600	6,473,600.00	0.18
United Internet Reg. (DE0005089031)	株	1,116,406			EUR 31.6400	35,323,085.84	1.01
Valéo (FR0013176526)	株	19,900			EUR 16.7650	333,623.50	0.01
Vitesco Techs Grp Na O.N. (DE000VTSC017)	株	127,400		10,000	EUR 36.9000	4,701,060.00	0.13
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	株	443,000	196,000	188,400	EUR 158.8800	70,383,840.00	2.01
Vonovia (DE000A1ML7J1)	株	685,000	322,135	557,523	EUR 42.6100	29,187,850.00	0.83
Zalando (DE000ZAL1111)	株	490,000	252,000	10,000	EUR 47.9400	23,490,600.00	0.67
投資ファンド証券						53,952,114.09	1.54
						(7,432百万円)	
グループ内ファンド証券(管理会社が発行したファンド証券を含む)						53,952,114.09	1.54
						(7,432百万円)	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0.000%)	□	5,552	28,440	23,243	EUR 9,717.5998	53,952,114.09	1.54
有価証券合計						3,408,983,262.52	97.24
						(469,622百万円)	
デリバティブ							
マイナス記号のついたものは売りポジションを示す。							
個別銘柄有価証券デリバティブ						20,185,200.00	0.57
						(2,781百万円)	
有価証券先物契約							
株式先物契約							
BAYER N APR 22 (EURX) EUR	□	700,000				6,631,170.00	0.19
BEIERSDORF AG (BEI GR) JUN22 (EURX) EUR	□	95,000				864,405.00	0.03
DEUTSCHE BOERSE AG JUN 22 (EURX) EUR	□	620,000				6,599,900.00	0.19
DEUTSCHE POST AG JUN 22 (EURX) EUR	□	3,331,000				-1,132,540.00	-0.03
DEUTSCHE TELEKOM AG JUN 22 (EURX) EUR	□	6,810,000				3,939,585.00	0.11
HENKEL AG & CO KGAA JUN 22 (EURX) EUR	□	428,000				-1,579,320.00	-0.05
MERCK KGAA JUN 22 (EURX) EUR	□	462,000				6,814,500.00	0.19
SIEMENS AG JUN 22 (EURX) EUR	□	550,000				-1,952,500.00	-0.06
株価指数デリバティブ (債権/債務)						263,587.50	0.01
株価指数先物							
TECDAX STOCK IND JUN 22 (EURX) EUR	□	1,150				263,587.50	0.01
銀行預金及び非証券マネーマーケット 商品						80,303,641.82	2.29
						(11,063百万円)	
銀行預金						80,303,641.82	2.29

有価証券銘柄	単位 又は 通貨 (千)	残高	当期		時価	時価合計 (EUR)	対純資産 比率 (%)	
			購入/増加	売却/減少				
要求払預金(保管銀行)								
ユーロ建預金	EUR	80,046,103.28			%	100	80,046,103.28	2.28
その他のEU/EEA通貨建預金	EUR	5,175.37			%	100	5,175.37	0.00
非EU/EEA通貨建預金								
スイス・フラン	CHF	5,368.50			%	100	5,215.68	0.00
英ポンド	GBP	637.41			%	100	751.44	0.00
米ドル	USD	274,238.80			%	100	246,396.05	0.01
その他の資産								
配当金/未収分配金	EUR	5,733.67			%	100	5,733.67	0.00
未収源泉徴収税還付金	EUR	33,607.18			%	100	33,607.18	0.00
その他の負債								
費用項目に係る負債	EUR	-3,985,188.40			%	100	-3,985,188.40	-0.11
上記以外のその他の負債	EUR	-11,909.96			%	100	-11,909.96	0.00
純資産						3,505,777,934.33	100.00	
						(482,956百万円)		

1口当たり純資産額及び発行済口数	単位又は通貨	各通貨における 1口当たり純資産額
1口当たり純資産額		
クラスLD	EUR	186.48 (25,689円)
クラスGLC	EUR	194.50 (26,794円)
クラスTFC	EUR	118.88 (16,377円)
発行済口数		
クラスLD	口	18,352,506.641口
クラスGLC	口	134,108.000口
クラスTFC	口	482,361.000口

比率の計算に際して四捨五入により僅少な差異が生じることがある。

#### 市場の略号

先物取引所  
EURX = ユーレックス(ユーレックス・フランクフルト/ユーレックス・チューリッヒ)

#### 為替レート(間接レート)

2022年3月31日現在

スイス・フラン	CHF	1.029300 =	EUR	1
英ポンド	GBP	0.848250 =	EUR	1
米ドル	USD	1.113000 =	EUR	1

期中に行われた取引で、純資産明細表に記載されていないものは以下の通りである。

有価証券、ファンド証券及び約束手形貸付(Schuldscheindarlehen)の  
売買(期末日現在の取引市場区分による。)

有価証券銘柄	単位	購入	売却
	又は 通貨(千)	又は 増加	又は 減少

## 取引所売買有価証券

株式			
1&1 (DE0005545503)	株		77,803
Aurubis (DE0006766504)	株		9,247
AUTO1 Group (DE000A2LQ884)	株		230,500
Beiersdorf (DE0005200000)	株		95,000
Daimler Truck Hldg Jge Na (DE000DTROCK8)	株	692,000	692,000
Delivery Hero Reg. (DE000A2E4K43)	株		102,000
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	株		3,331,000
HELLA GmbH & Co. (DE000A13SX22)	株		305,000
PVA TePla (DE0007461006)	株		162,467
Siemens Healthineers (DE000SHL1006)	株		40,000
Sixt (DE0007231326)	株	38,494	78,389
Stellantis (NL00150001Q9)	株	100,000	100,000
Teamviewer (DE000A2YN900)	株		305,000
Vonovia Right (DE000A3MQB30)	株	920,388	920,388

## 非上場有価証券

株式			
HELLA GmbH & Co. (DE000A3E5DP8)	株	305,000	305,000

デリバティブ(オプション取引の開始時に実現したオプション・プレミアム、又はオプション取引高合計、ワラントの場合には購入・売却数量)

取引高(単位:千)

## 先物契約

## 有価証券先物契約

## 株式先物契約

買建契約:	EUR	649,983
(基礎商品: Beiersdorf, Deutsche Börse Reg., Deutsche Post Reg., Deutsche Telekom Reg., Henkel Pref., Merck, Siemens Reg.)		

## 株価指数先物契約

買建契約:	EUR	2,283,236
(基礎商品: DAX 40(パフォーマンス指数), Nasdaq 100指数, TecDAX指数)		

## オプション契約

## 株価指数デリバティブ・オプション

## 株価指数オプション

買建プット・オプション:	EUR	32,000
(基礎商品: DAX 40(パフォーマンス指数))		

## K A R B V ( K A G B に 基 づ く 会 計 及 び 評 価 規 則 ) 第 7 条 第 9 項 に 基 づ く 補 足 情 報

## その他の情報

クラスLDの1口当たり純資産：186.48ユーロ

クラスGLCの1口当たり純資産：194.50ユーロ

クラスTFCの1口当たり純資産：118.88ユーロ

クラスLDの発行済口数：18,352,506.641口

クラスGLCの発行済口数：134,108.000口

クラスTFCの発行済口数：482,361.000口

## 資産の評価手続きに関する情報

保管銀行は、資産運用会社の協力のもとで評価を実施しなければならない。保管銀行は通常、外部情報を基礎として評価を実施する。

取引価格が入手できない場合には、保管銀行と資産運用会社との間で合意され、かつ、可能な限り市場パラメータに基づく評価モデルを使用して、価格が決定される(導出された市場価額)。この手続きは、継続的なモニタリング・プロセスの対象となる。第三者の価格情報の妥当性は、その他の価格情報源、モデル計算又はその他の適切な手続きを通じて確認される。

本報告書(訳者注：原文の報告書)に報告されている投資で、導出された市場価額で評価されているものはない。

投資ファンド証券について、有価証券ポートフォリオで保有している投資ファンドに対して報告日現在で適用されている総報酬に対する管理報酬の比率は、投資ポートフォリオ中に括弧で表示されている。プラス記号は、実績報酬も課される可能性があることを意味している。ファンドは当報告期間中に他の投資ファンド(対象ファンド)の受益証券を保有していたため、個々の対象ファンドごとに追加の費用及び手数料が発生した可能性がある。

## &lt; 訳者注 &gt;

## 上記諸表中の略語等の説明

Reg. : 記名株式  
Vink. : 譲渡制限付  
Pref. : 優先株式

証券金融取引(SFT)及び再使用の透明性に関する規則(EU)2015/2365及び改正規則(EU)648/2012に関する情報 -  
セクションAに準拠した報告書

報告期間において、上記規則の対象となる証券金融取引はなかった。

**(2)【投資有価証券明細表等】**

ファンドの投資有価証券明細表については、「(1)資産及び負債の状況」を御参照下さい。

#### 4【管理会社の概況】

##### （１）【資本金の額】

2022年5月31日現在のDWSの払込資本金は1.15億ユーロ（15,842百万円）である。（授権株式数及び発行済株式総数は該当なし。）

##### （２）【事業の内容及び営業の状況】

DWSは有価証券投資信託の管理運営を業務とする管理会社であり、2022年5月31日現在、ファンドを含めて契約型、オープン・エンド型の405本の投資信託を管理している。

（2022年5月31日現在）

	種類（基本的性格）	ファンド数	純資産額の合計額（百万ユーロ）
1	キャッシュマネジメント	2	964.4
2	株式運用型	53	66,365.0
3	年金投資ファンド	69	20,721.1
4	マルチアセット運用	124	20,656.5
5	系統的定量的投資	120	21,750.0
6	パッシブ運用型	35	8,583.8
7	オルタナティブ投資型	2	128.1
	合計	405	139,168.8

##### （３）【その他】

本書提出前6ヶ月以内に訴訟事件、その他重要事項に該当するものは発生していない。

## 5【管理会社の経理の概況】

a. 本書記載の管理会社の邦文の中間財務書類（以下「邦文の中間財務書類」という。）は、ドイツにおける諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類（以下「原文の中間財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。管理会社の中間財務書類の日本における開示については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和52年大蔵省令第38号。以下「中間財務諸表等規則」という。）第76条第4項ただし書の規定が適用されている。

邦文の中間財務書類には、中間財務諸表等規則に基づき、原文の中間財務書類中のユーロ表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2022年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ=137.76円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。

原文の中間財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けていない。

b. 本書記載の管理会社の邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、ドイツ連邦共和国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された本書記載の原文の財務書類（以下「原文の財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。管理会社の財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。以下「財務諸表等規則」という。）第131条第5項ただし書の規定が適用されている。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中のユーロ表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2022年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1ユーロ=137.76円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。

原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるカー・ペー・エム・ゲー・アー・ゲー・ヴィルトシャフトツプリーフングスゲゼルシャフト（ドイツ連邦共和国における独立監査人）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

## a. 中間財務書類

## (1) 【資産及び負債の状況】

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー  
2021年6月30日現在の状況  
ドイツにおける諸法令に基づく報告

## 貸借対照表(無監査)

2021年6月30日現在

	千ユーロ	百万円		千ユーロ	百万円
流動資産	817,189	112,576	負債	324,548	44,710
売却可能有価証券	275,689	37,979	引当金	384,886	53,022
固定資産	4,241	584	劣後債	60,000	8,266
無形資産	2,237	308	資本	343,552	47,328
前払費用	13,630	1,878			
純年金資産	0	0			
資産合計	1,112,986	153,325	負債・資本合計	1,112,986	153,325

## (2) 【損益の状況】

## 損益計算書(無監査)

自 2021年1月1日 至 2021年6月30日

	千ユーロ	百万円
会社からの受取配当金	78,579	10,825
金融投資評価損	19,381	2,670
利息収益	-1,207	-166
手数料収益	801,324	110,390
手数料費用	-377,773	-52,042
非利息費用	-194,954	-26,857
その他の費用及び収益	-8,240	-1,135
利益移転	-278,348	-38,345
法人所得税	0	0
純利益	0	0

b. 2021年12月31日終了年度の財務書類

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、  
フランクフルト・アム・マイン

貸借対照表 2021年12月31日現在

## 資産

	2021年 ユーロ	前期 千ユーロ
1. 金融機関に対する債権		
a) 要求払	438,991,713.59	539,298
2. 顧客に対する債権	179,875,210.43	89,758
3. 債券及びその他の固定利付有価証券		
a) 債券	155,409,893.57	196,922
aa) 公的発行体		
このうち：ドイツ連邦銀行において		
担保として適格であるもの		
155,409,893.57ユーロ(前期196,922千		
ユーロ)		
4. 株式及びその他の変動利付有価証券	299,181,913.40	50
5. 関係会社出資金	3,067,751.29	3,068
6. 無形資産	1,652,774.36	2,621
a) 購入した利権、産業所有権及び類似の		
権利/資産、並びにこれらの権利/資産		
に係るライセンス		
7. 有形固定資産	1,071,773.00	914
8. その他の資産	526,530,851.70	498,829
9. 前払費用	4,986,330.07	3,940
10. 純年金資産	0.00	2,567
資産合計	1,610,768,211.41	1,337,967
	(221,899百万円)	(184,318百万円)

## 負債及び資本

	2021年		前期
	ユーロ	ユーロ	千ユーロ
1. 金融機関に対する債務			
a) 要求払		5,106,451.49	6,332
2. その他の債務		720,636,150.38	541,714
3. 引当金			
a) 年金及び類似債務に対する引当金		14,243,364.05	0
b) その他の引当金		417,230,590.49	386,369
4. 劣後債務		60,000,000.00	60,000
5. 資本			
a) 資本金	115,000,000.00		115,000
b) 資本剰余金	129,724,784.04		129,725
c) 利益剰余金			
ca) その他の利益剰余金	148,826,870.96		98,827
d) 繰越利益剰余金	0.00	393,551,655.00	0
負債及び資本合計		1,610,768,211.41	1,337,967
		(221,899百万円)	(184,318百万円)
		ユーロ	千ユーロ
受益者のために管理されている特別資産			
純資産価額		150,673,688,984.62	134,652,577
		(20,756,807百万円)	(18,549,739百万円)
特別資産(本数)		249	251
保証契約からの偶発債務			
年金契約に係る拠出保証		14,013,245,558.00	13,495,099

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、  
フランクフルト・アム・マイン

### 損益計算書

自2021年1月1日 至2021年12月31日

#### 費用

	2021年		前期
	ユーロ	ユーロ	千ユーロ
1. 利息費用		1,675,177.46	1,904
2. 手数料費用		726,797,566.57	607,244
3. 一般管理費			
a) 人件費			
aa) 賃金及び給料	91,151,925.92		72,264
ab) 強制社会保険拠出金並びに年金及びその他の従業員給付費用	17,737,487.96	108,889,413.88	8,551
このうち：年金制度 8,826,567.98ユーロ (前期1,113千ユーロ)			
b) その他の管理費	299,066,463.24	299,066,463.24	255,948
4. 無形資産及び有形固定資産の減価償却及び価値修正		1,303,648.13	1,157
5. その他の営業費用		38,708,925.68	58,868
6. 債権及び一部の有価証券の償却及び価値修正		42,675,358.37	0
7. その他の税金(上記5に含まれていないもの)		99,717.17	0
8. 利益移転契約に基づき移転された利益		678,449,011.84	502,492
		(93,463百万円)	(69,223百万円)
9. 当期純利益		50,000,000.00	50,000
費用合計		1,947,665,282.34	1,558,428
		(268,310百万円)	(214,689百万円)

			収益	
			2021年	前期
	ユーロ	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
1. 利息収益				
a) 貸出及び金融市場業務				
aa) 経常利息収益(プラス)	542,737.22		112	
ab) 経常利息収益(マイナス)	-2,752,602.31	-2,209,865.09	-2,606	-2,494
b) 固定利付有価証券及び 債務登録債権		1,560,864.56		890
2. 以下による経常収益				
a) 関係会社出資金		78,578,690.01		121,825
3. 手数料収益		1,850,871,446.24		1,428,052
4. その他の営業収益		18,864,146.62		10,155
収益合計		1,947,665,282.34		1,558,428
		(268,310百万円)		(214,689百万円)

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、  
フランクフルト・アム・マイン年次財務諸表注記  
2021年度

## ドイツ会社法の関連情報

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー(デーヴェーエス・ゲーエムベーハー)は、フランクフルト・アム・マインに本社を置き、フランクフルト・アム・マイン地方裁判所の商業登記簿の部門Bに、登記番号第9135号として登記されている。

## 作成根拠と方法

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの年次財務諸表は、ドイツ商法(HGB)及び金融機関及び金融サービス機関の会計に関する規則(RechKredV)に従って作成されたものである。

## 会計処理及び評価の方法

会計上の通貨はユーロである。

## 相殺の禁止

商法第246条第2項第1文により、原則として、資産項目と負債項目の相殺、及び費用と収益の相殺はいずれも行われていない。ただし、商法第246条第2項第2文に従って、年金債務及び類似長期債務の決済を目的とする資産のみは、各債務と相殺されている。

## 債権及びその他の資産

債権及びその他の資産は額面金額で計上されている。

## 株式及びその他の変動利付有価証券

「株式及びその他の変動利付有価証券」の保有分は全て、流動資産に適用される厳格な低価法を用いて、取得原価または公正価値(取得原価より低い場合)で計上されている。

## 債券及び固定利付有価証券

債券及び固定利付有価証券は、厳格な低価法を用いて、取得原価で計上されている。

## 関係会社出資金

関係会社出資金は、固定資産として認識され、緩和された低価法に基づいて計上されている。

## 有形固定資産及び無形資産

有形固定資産は、取得原価または製造原価から税務上認められる耐用年数に応じた定額法による通常の減価償却の累計額を控除した額で計上されている。永続的な価値の下落が予想される場合には、臨時償却が行われる。2008年度より、法令の規定に適合する、固定資産に属する個別使用が可能な資産はプール資産(Sammelposten)として計上されている。

## 債務

債務は返済金額で評価されている。

## 引当金

年金及び類似債務に対する引当金は、保険数理原則に基づいて、予測単位積増方式を使用して計算されている。

使用した利率は1.87%、昇給率は2.77%であり、現在の年金の調整は2.17%で行われると仮定している。使用した死亡率表はドクトル・クラウス・ホイベックの2018年版の保険数理表を出典としている。

前期において、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーを含むデーヴェーエス・グループは、従業員に付与した一定の繰延報酬報奨について、関連する従業員が勤務を提供する各権利確定期間にわたって報酬費用を認識するための勤務期間に関する見積りを変更した。この見積りの変更に伴い、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは、勤務費用に関する債務純額を14,031千ユーロ減額している。

その他の長期引当金は、通常、商法第253条2項第1文に従って、要返済額で設定されている。

当社が締結した金利スワップに関する偶発損失に対する引当金は、マイナスの市場価格について認識されている。

収益及び費用については、発生主義で会計処理している。

## 貸借対照表注記

### 金融機関に対する債権

金融機関に対する債権は、要求払いのものである。

### 顧客に対する債権

顧客に対する債権は、要求払いのものであり、主として、金融ポートフォリオの管理の枠組みでのサービスの提供に関連して発生する。

### 債券

当該貸借対照表科目には、前期に購入したドイツ連邦州の固定利付債券が含まれている。当該債券の金利は2.15%、償還日は2119年3月21日である。額面金額は111,950千ユーロであり、取得原価は83,582千ユーロのプレミアムを含めて195,532千ユーロである。プレミアムは残存期間にわたって定額法で償却されており、当期に係る費用は846千ユーロであった。当該債券は、厳格な低価格法に従って、貸借対照表日現在の市場価格である153,531千ユーロまで40,666千ユーロ評価減された。貸借対照表日現在の未収利息は1,879千ユーロであった。

当該有価証券は上場しており、ドイツ連邦銀行において担保として適格である。当社では当該債券を流動性準備に割り当てている。

### 株式及びその他の変動利付有価証券

当期中に、当社はマネー・マーケット・ファンドの受益証券300,000千ユーロを取得した。当該ファンドは、当社自身が発行したものであり、デーヴェーエス・グループのグループ会社により流動性の投資に使用されている。貸借対照表日現在の現行レートによる当該ファンドの受益証券の評価により、厳格な低価格法に基づき867千ユーロ評価減され、帳簿価額は299,132千ユーロとなった。

当社では当該ファンドの受益証券を流動性準備に割り当てている。

### 固定資産

固定資産の増減については、16ページ（訳者注：原文のページ）を参照。

### 関係会社出資金

当社は、ルクセンブルグに本拠を置くデーヴェーエス・インベストメント・エス・エーに対する50%持分を継続して保有している。デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー（デーヴェーエス・エス・エー）は投資管理会社であり、貸借対照表日現在の資本は386,459千ユーロ（前期：438,801千ユーロ）、2021年度の経営成績は31,349千ユーロ（前期：95,691千ユーロ）であった。その帳簿価額に変動はなく、3,068千ユーロ（前期：3,068千ユーロ）であった。同社は上場していない。

### 無形資産

貸借対照表科目の「無形資産」は、グループ会社が取得したファンド管理権1,653千ユーロ（前期：2,621千ユーロ）を示している。ファンド運用資産の売却後におけるファンド管理権の購入原価の価額の低下と整合させるために、計画的償却767千ユーロに加えて201千ユーロの臨時償却を実施した。

### その他の資産

「その他の資産」には、主に、グループ会社に対して供与した2件の貸付金（329,480千ユーロ、前期：330,089千ユーロ）及び2021年12月分の管理報酬（103,741千ユーロ、前期：88,689千ユーロ）が計上されている。

上記貸付金は、以下のように供与されている。

- ・デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAに対する、期限2022年4月15日、マイナス金利0.23%の300,000千ユーロ。
- ・デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハーに対する、期限2022年6月30日、マイナス金利0.20%の30,000千ユーロ。

2021年12月31日現在の未収利息は、合計-520千ユーロ（前期：89千ユーロ）であった。

## 前払費用

前払費用には、販売手数料の前払額のうち、契約期間上翌期以降に係る金額が含まれている。

## 純年金資産

前期において、当該科目には、割り当てられた年金資産（188,762千ユーロ）と年金引当金（186,195千ユーロ）との相殺から生じた資産超過額（2,567千ユーロ）が報告されていた。貸借対照表日現在、上記項目の相殺により債務純額が生じており、「年金及び類似債務に対する引当金」科目に報告されている。

## 金融機関に対する債務

金融機関に対する債務は合計5,106千ユーロ（前期：6,332千ユーロ）であり、金融ポートフォリオの管理を目的とするサービスの提供に対する請求に関連している。

## その他の債務

「その他の債務」には、主に、2021年度の利益移転による債務678,449千ユーロ（前期：502,492千ユーロ）が含まれている。

## 年金及び類似債務に対する引当金

2010年度にドイツ会計基準近代化法（BiMoG）の規定する会計方針及び会計規則に関する新たなドイツ商法を初度適用するに当たり、当社はドイツ商法導入法（EGHG B）第67条第1項第1文及び第2文に基づく選択権を行使しなかった。

年金及び類似債務に対する引当金は204,179千ユーロ（前期：186,195千ユーロ）であった。HG B第253条6項1文に準拠した差額は、2021年12月31日現在13,913千ユーロ（前期：17,592千ユーロ）である。

貸借対照表日現在の公正価値で評価した年金資産は189,935千ユーロ（前期：188,762千ユーロ）である。年金資産の取得原価が181,983千ユーロであることから、公正価値での評価により7,972千ユーロの評価増となった。

BiMoGの規定に基づいて年金資産（189,935千ユーロ）と年金引当金（204,179千ユーロ）を相殺した結果、14,244千ユーロの債務純額（前期：2,567千ユーロの資産純額）となっている。

## その他の引当金

その他の引当金は主に、従業員特別報酬42,438千ユーロ（前期：33,236千ユーロ）、販売手数料62,357千ユーロ（前期：54,396千ユーロ）、及びグループ内企業が提供したサービス80,779千ユーロ（前期：74,650千ユーロ）並びに年金契約及び価額保証商品に係る最低支払コミットメント139,526千ユーロ（前期：154,427千ユーロ）に対して設定されている。

年金商品からの最低支払コミットメントに関連して、当社は当期に、更なる金利低下のリスクをヘッジする目的で、額面金額120,000千ユーロ、期間30年の金利スワップを締結した。当該金利スワップの貸借対照表日現在の評価に基づいて、17,669千ユーロ（前期：933千ユーロ）の引当金が設定された。

さらに、当該貸借対照表科目には、早期退職債務に対する引当金5,226千ユーロ（前期：2,864千ユーロ）及び勤続報奨債務に対する引当金3,882千ユーロ（前期：3,454千ユーロ）が含まれている。

## 劣後債務

当社は、資本基盤の強化を目的として、グループの親会社から60,000千ユーロ（前期：60,000千ユーロ）の劣後ローンの供与を受けた。

当該ローンの期限は2029年12月18日であり、現在の利息期間の金利は2.776%である。

## 資本

デーヴェーエス・ゲーエムベーハーの資本は、2021年度の当期純利益から50,000千ユーロ（前期：50,000千ユーロ）をその他の利益剰余金に振り替えたことにより増加し、貸借対照表日現在393,552千ユーロであった。その内訳は以下の通りである。

	2021年	2020年	変動
	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
資本金	115,000	115,000	0
資本剰余金	129,725	129,725	0
利益剰余金			
その他の利益剰余金	140,173	90,173	50,000
法的に配当が制限されるその他の利益剰余金	8,654	8,654	0
	148,827	98,827	50,000
貸借対照表上の資本計上額	393,552	343,552	50,000
劣後ローン	60,000	60,000	0
自己資本(控除項目の控除前)	453,552	403,552	50,000

デーヴェーエス・ゲーエムベーハーは、自己資本の増強を目的として、関係会社から60,000千ユーロの劣後ローンの供与を受けた。貸借対照表日現在の自己資本(控除項目の控除前)は453,552千ユーロであった。

#### 外貨建項目

貸借対照表日現在、672千ユーロ(前期:469千ユーロ)相当の外貨建資産を保有している。外貨建負債の額は983千ユーロ(前期:983千ユーロ)であった。

#### 関係会社に関する情報

貸借対照表日現在の関係会社に対する債権及び債務は次の通りである。

	2021年	2020年
	千ユーロ	千ユーロ
金融機関に対する債権	131,039	95,923
顧客に対する債権	178,114	88,935
その他の資産	379,358	380,858
金融機関に対する債務	4,814	5,292
その他の債務	705,918	529,286
劣後債務	60,000	60,000

#### 出資者に対する債権及び債務

貸借対照表日現在、本項目には出資者に対する債務681,788千ユーロ(前期:566,576千ユーロ)及び債権30,346千ユーロ(前期:30,747千ユーロ)が含まれている。

#### 先物取引

貸借対照表日現在、資産及び負債のヘッジを目的とした未決済の先物為替取引はなかった。

#### 損益計算書注記

##### 貸出及び金融市場業務に係る収益

前期と同様、貸出及び金融市場業務に係る利息収益は主に、当座預金残高に対するマイナス金利から生じたマイナスの利息収益2,213千ユーロ(前期:2,606千ユーロ)が含まれている。

##### 固定利付有価証券に係る利息収益

固定利付有価証券に係る利息収益には、当期に取得した固定利付有価証券に係る利息の全額が含まれている。

##### 関係会社出資金に係る当期収益

報告された78,579千ユーロ(前期:121,825千ユーロ)の収益は、2020年度に関するデーヴェーエス・エス・エー、ルクセンブルグの利益分配額から構成されている。

## 手数料収益

手数料収益には、主に、自社のファンドの管理に係る収益1,158,304千ユーロ（前期：996,971千ユーロ）、及び国内外の投資管理会社向けの金融ポートフォリオ運用に係る収益426,061千ユーロ（前期：198,201千ユーロ）が含まれている。手数料収益にはさらに、ファンド受益証券の販売及び保管に係る収益17,239千ユーロ（前期：20,170千ユーロ）、並びにその他の販売活動からの収益170,731千ユーロ（前期：144,833千ユーロ）が含まれている。

## その他の営業収益

その他の営業収益には、年金商品に関する資本維持コミットメントの使用に関連したリスクに対する引当金の戻入益14,082千ユーロ（前期：45,972千ユーロの費用）が主に含まれている。

## 支払利息

この項目には、主に、劣後ローンに係る利息費用1,667千ユーロ（前期：1,755千ユーロ）が含まれている。

## 手数料費用

手数料費用は、主に、ファンド受益証券の販売に係る費用581,282千ユーロ（前期：489,624千ユーロ）及びファンド管理サービスの獲得に係る費用135,974千ユーロ（前期：114,499千ユーロ）である。

## その他の管理費

その他の管理費には、主に、グループ内サービス費203,896千ユーロ（前期：169,390千ユーロ）、広告費18,849千ユーロ（前期：13,492千ユーロ）、外部サービス調達費27,711千ユーロ（前期：25,445千ユーロ）及び電子データ処理サービス費28,913千ユーロ（前期：24,678千ユーロ）が含まれている。

## その他の営業費用

その他の営業費用には、主に、貸借対照表日現在の金利スワップの評価に対する引当金の積増しによる費用16,735千ユーロに加え、年金債務及び類似する長期債務に係る利息費用と関連する年金資産の公正価値評価から生じた収益の相殺後残高14,701千ユーロ（前期：10,707千ユーロ）が含まれている。

	2021年	2020年
	千ユーロ	千ユーロ
以下の従業員関連債務に係る利息費用		
年金債務	14,645	13,720
部分的退職債務	1	0
早期退職債務	16	18
勤続報奨債務	84	140
利息費用合計	14,746	13,878

利息費用は、年金資産に含まれる資産に係る以下の収益と相殺されている：

年金資産の公正価値評価から生じる損益	45	3,171
制度資産の売却による損益	0	0
年金資産に係る収益合計	45	3,171

利息費用と年金資産に係る収益の相殺後の費用	14,701	10,707
-----------------------	--------	--------

## 他の事業年度に係る収益及び費用

当期において、他の事業年度に係る以下の収益及び費用が認識された。

	2021年	2020年	変動
	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
サービス			
収益	0	15,604	-15,604
費用	0	1,922	-1,922

合計	0	13,682	-13,682
----	---	--------	---------

#### 税金費用

1997年度に出資者との間に締結され、2010年度に全面的に改定され、2020年度に最終的に改正された利益移転契約により、当期の税金の額はゼロであった。

デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAは機関主体(支配会社)として、機関会社(連結納税グループ会社)への収益税費用の移転を行っていない。

#### 利益移転契約に基づく利益移転

当期の純利益は728,449,011.84ユーロ(前期:552,492千ユーロ)であった。現行の利益移転契約に基づき、かつ、その他の利益剰余金への50,000,000.00ユーロ(前期:50,000千ユーロ)の振替を考慮して、合計678,449,011.84ユーロ(前期:502,492千ユーロ)の利益がデーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハーに移転される。

#### 当期純利益

利益移転額が50,000,000.00ユーロ減額されたことに伴い、当社は当期に関して50,000,000.00ユーロの当期純利益を計上している。

当該当期純利益は、自己資本増強を目的として、その他の利益剰余金に振り替えられている。

	ユーロ
当期純利益	50,000,000.00
その他の利益剰余金への振替	50,000,000.00
繰越利益剰余金	0.00

#### その他の情報

##### 保証契約からの偶発債務

デーヴェーエス・ゲーエムベーハーは、国の助成を受けた年金商品の一部としてリースター年金のファンド貯蓄プランを管理しており、当該商品の満期時に拠出金の額面金額の全額を顧客に返済することを保証している。証券口座は、ダイナミック・ポートフォリオ・ヘッジ(コンスタント・プロポジション・ポートフォリオ・インシュアランス(CPPI))の戦略及び技法を使用して管理されている。これらの戦略及び技法では、ルールに基づく配分メカニズムを使用して、市場の水準に応じて、優良資産と高リスク資産への資産の配分を行っている。これらの2つの要素間で配分を行うメカニズムにより、価格下落リスクが抑制される。顧客からの預り金は、様々な株式及び固定利付有価証券又は当該商品の説明書等に記載されるその他の金融商品に投資される。

保証人としての当社のリスクは、各保証日における預り金の価額が保証額を下回る場合に発生する。予想される不足額は、期中において継続的に算定され、対応する引当金によりカバーされる。業務執行役員は、これらの商品によるリスク・ポジションについて、定期的に報告を受けている。

2021年12月30日現在、保証された年金拠出金は14,013,245千ユーロ(前期:13,495,099千ユーロ)である。予想される不足額139,525千ユーロ(前期:154,427千ユーロ)の全額に対して対応する引当金が設定されている。

##### 業務執行役員及び監査役の報酬

業務執行役員に対する総報酬は6,172,573.39ユーロ(内、1,459,771.00ユーロは株式報酬)であった。監査役の総報酬は647,755.00ユーロであった。前業務執行役員又は遺族には1,166,415.27ユーロ(前期:1,110千ユーロ)が支払われた。前業務執行役員のために設定されている年金引当金は、15,556,938.00ユーロ(前期:14,504千ユーロ)となっている。

#### 従業員数

当社の年間平均従業員数は、非給与制従業員356人(前期:362人)及び給与制従業員123人(前期:128人)であった。

#### 監査人報酬合計

監査人報酬合計の詳細は、ドイツ銀行AGの連結財務諸表に記載されている。

#### 監査役会構成員

Dr. アソカ・ヴァマン、会長

デーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハーの経営委員会会長

(デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの無限責任出資者)

クリストフ・フォン・ドリュアンデル、副会長

クリアリー・ゴットリーブ・スティーン・アンド・ハミルトンLLPのシニア・カウンセラー

ハンス-テオ・フランケン

ドイチェ・フェルメーゲンスベラートゥングAG、経営委員会委員

Dr. アレグザンダー・イルゲン

DBプライベート・ウント・フィルメンクンデンバンクAG、経営委員会委員

ブリッタ・リーフェルト(2021年10月31日まで)

ドイツ銀行AG、テクノロジー、データ及びイノベーション最高業務責任者

Dr. ステファン・マルキノウスキー

BASF SE、元取締役

Prof. クリスチャン・シュトレンガー

ザ・ジャーマン・ファンズ、監査役会会長

ゲルハルト・ヴィースホイ

B. メツラー・ジール・ゾーン & Co. KGaA(銀行)の無限責任出資者

スザンヌ・ザイドラー

ドイチェ・ベタイリグングズAG、経営委員会委員

#### 業務執行役員会構成員

マンフレッド・パウアー

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員会会長

デーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

(デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの無限責任出資者)

デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・オルタナティブス・ゲーエムベーハー、フランクフルト、監査役

デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグ、監査役

ディルク・ゲルゲン

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

(デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの無限責任出資者)

デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・グランドベスト・ゲーエムベーハー、監査役

デーヴェーエス・オルタナティブス・ゲーエムベーハー、監査役会会長

ネオ・ストラテジック・ホールディング・リミテッド、アブダビ、アラブ首長国連邦、取締役(2021年8月25日まで)

ステファン・クロイツカンブ

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

(デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの無限責任出資者)

デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグ、監査役

Dr. マティアス・リーマン

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・インターナショナル・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグ、監査役

ペトラ・プフラウム

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト、業務執行役員

#### 企業グループへの所属

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの唯一の出資者（社員）はデーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインで、同社は、ドイツ銀行AG、フランクフルト・アム・マインの間接子会社である。

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーはドイツ銀行AGの被連結企業であるため、商法第340i条、並びにドイツ商法導入法（EGHG B）第57条第1項第2号及び国際会計基準の適用に関する2002年7月19日付の欧州議会・理事会規則（EG）第1606/2002号（欧州官報L243 第1文）の第4条に従って、免除の適用を受けて、IFRSにより作成された、ドイツ銀行AGの最大のグループに関するドイツ銀行AGの連結財務諸表に含められている。IFRSにより作成されたドイツ銀行AGの連結財務諸表は、電子版の官報（Bundesanzeiger）に開示されている。

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは、デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの直接子会社であるデーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインを通じて、デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaA、フランクフルト・アム・マインにも属していることから、IFRSにより作成されたデーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの連結財務諸表にも含められている。

IFRSにより作成されたデーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAの連結財務諸表は、電子版の官報（Bundesanzeiger）に開示されている。

#### 利益移転

2021年度の純利益は728,449,011.84ユーロ（前期：552,492千ユーロ）であった。この金額のうち、50,000千ユーロ（前期：50,000千ユーロ）はその他の利益剰余金に振り替えられた。

現行の利益移転契約に基づき、合計678,449,011.84ユーロ（前期：502,492千ユーロ）の利益がデーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハーに移転される。

フランクフルト・アム・マイン 2022年3月4日

業務執行役員会

（パウアー）

（ゲルゲン）

（クロイツ坎ブ）

（Dr. リーマン）

（プフラウム）

附属明細書  
固定資産の増減

## 取得原価

	残高	増加	減少	残高
	2021年1月1日			2021年12月31日
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
関係会社出資金	3,067,751.29	0.00	0.00	3,067,751.29
無形資産	17,354,321.61	0.00		17,354,321.61
事務所什器備品	3,521,527.67	493,327.32	0.00	4,014,854.99
	23,943,600.57	493,327.32	0.00	24,436,927.89

## 減価償却累計額

	残高	増加	減少	残高
	2021年1月1日			2021年12月31日
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
関係会社出資金	0.00	0.00		0.00
無形資産	14,733,404.44	968,142.81	0.00	15,701,547.25
事務所什器備品	2,607,576.67	335,505.32		2,943,081.99
	17,340,981.11	1,303,648.13	0.00	18,644,629.24

## 帳簿価額

	2021年12月31日	2020年12月31日
	ユーロ	ユーロ
関係会社出資金	3,067,751.29	3,067,751.29
無形資産	1,652,774.36	2,620,917.17
事務所什器備品	1,071,773.00	913,951.00
	5,792,298.65	6,602,619.46

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー  
フランクフルト・アム・マイン状況報告書  
2021年度

## 1. 会社の基礎 - 事業モデル

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは、デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインの完全子会社であり、主に個人顧客及びドイツの法人顧客向けに、投資ファンドを管理している。

当社は、デーヴェーエス・グループに属しているため、IFRSに準拠して作成されたデーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaA(以下「デーヴェーエス KGaA」という。)の連結財務諸表に含まれている。当社は引き続きドイツ銀行グループに属しているため、IFRSに準拠して作成されたドイツ銀行AGの連結財務諸表に含まれている。

デーヴェーエス・グループにおいて、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは、引き続きファンド業務及び法人顧客向け商品に注力して行く。

当社及びデーヴェーエス・グループ内の他の企業の商品範囲は、世界中の個人投資家及び法人の資産の保護と成長を助け、あらゆる主要資産クラスを網羅する幅広い投資商品を提供している。

ファンドの管理に加えて、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは各種の貯蓄・引出スキーム及び年金商品並びにこれらの保管サービスも提供している。さらに当社は、金融ポートフォリオ管理業務の一環としてのサービスを国内外の顧客に提供している。金融ポートフォリオ管理業務の大部分は、デーヴェーエス・グループ内の他の企業を通じて実行されている。

当社の唯一の出資者であるデーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインとの間には利益移転契約が存在する。

## 2. 経済報告

## 2.1 全般的な経済状況及びセクター特有の状況

ドイツ銀行リサーチは、全般的にインフレ率が大幅に上昇するとともに高止まりするか又は2021年末の水準をわずかに上回るレベルで推移するが、2022年内には再び低下に転じると想定している。同時に、インフレ率は2022年末までには米連邦準備制度理事会(FRB)の2%の目標を大幅に上回ると予想している。最初の利上げは、FRBによる量的緩和縮小の完了後、2022年3月になると見込まれている。2022年内にはFRBによる合計5回の利上げが予想されている。

ユーロ圏においては、2021年に成長を減速させた同じ要因が2022年の成長を後押しすると予想される。オミクロン株は従来株よりも病原性が低いことが判明したため、気温の上昇も相まって、欧州全域でほとんどの制限が解除されつつある。これにより、今年後半にサービス産業の正常化が促進されると見込まれる。また、サプライチェーンのボトルネックは緩和され、製造業者による生産遅延の回復、増産及び受注残解消が可能となる。ユーロ圏の国内総生産(GDP)の伸び率は約4.4%と、2021年から若干減速すると予想される。ドイツ経済は、工業用中間財の占める割合が高いことから、今年は4%、来年は3.5%の成長が見込まれる。インフレ圧力は年間を通じて高止まりする可能性が高い。しかし、ベース効果及びサプライチェーンの目詰まりの緩和により、インフレ数値は、パンデミック前の非常に低い水準までではないものの、年間を通じて低下する可能性が高い。2022年のユーロ圏のインフレ率は4.3%と予想されている。金融政策は平均すると依然として緩和的であるが、資産購入は終了され、欧州中央銀行(ECB)は年末までに利上げを開始すると予想されている。本報告書の執筆時点では、ロシアのウクライナに対する軍事侵攻による経済的影響を完全に評価するには時期尚早である。インフレ予測に対する上振れリスクと成長予測に対する下振れリスクが想定される。

米国においても、FRBが主張しているように、供給サイドの逼迫を引き起こしている要因の大半は一時的なものである可能性が非常に高く、2022年を通じて解消していく可能性が高い。一方、財政支援は減少している。このため、米国の経済成長率は、今年は3.8%、来年は2.5%と予想される。しかし、パンデミックにより労働市場と世界のサプライチェーンの構造に多大な影響が及んだ可能性がある。多くの労働者が早期退職を選択するに伴い、人口動態の変化が加速し、利用可能な労働者が少ない均衡状態へと労働市場をシフトさせる可能性がある。この展開から最も起こり得る結果は、賃金の更なる上昇であり、これによって、既に非常に高い米国のインフレ圧力が更に押し上げられることになる。しかし、今年後半にはサプライチェーンの制約が緩和される可能性が高く、また、ベース効果により、インフレ率は春のピークを過ぎると低下すると見込まれる。ただし、これは非常に時間のかかるプロセスとなり、インフレ率は年間を通じて2%を大幅に上回って推移する見込みである。コア個人消費支出(PCE)インフレ率でさえ、年末までに3%を上回る可能性が高い。

世界貿易については、パンデミックにより国内生産へのシフトが生じているケースもあり、一部の物価の永続的な上昇を招いている。アジアにおいては、現在の中国の不動産市場における逆風は、金融及び財政政策による支援により、今年後半以降は緩和されると予想される。特に財政政策は今後より積極的なものになる可能性が高い。パンデミックによる影響は引き続き弱まると予想され、また、電力不足は、水力発電の増加により解消され、もはや生産の足かせとはならないであろう。また、コロナ後の世界経済の正常化により、中国の輸出の伸びが鈍化する可能性がある。しかし、行動制限の緩和により、国内の個人消費は増加するであろう。また、財政及び金融支援に後押しされ、グリーン投資の増加が見込まれる。

アジアにおけるオミクロン株の感染拡大により、第1四半期には経済活動が一時的に減少するかもしれないが、第2四半期以降は回復が加速すると見込まれる。輸出の伸びは、過去1年にわたり、成長のけん引役として極めて重要な役割を果たしてきたが、今後は緩やかになると予想される。多くの国では、投資需要全般、特に力強い投資サイクルが実際の成長の原動力となることを見込まれる。各国の中央銀行は、厳しい金融引き締めを必要とすることなく、インフレを抑制できると予想される。緩やかなインフレと、堅固な国家財政のバランスシートにより、アジアは、他の新興地域と比較して、米国の金利上昇リスクにより良く対処することが可能になると見込まれる。

ウェルス・マネジメント業界では、2021年の株式市場の活況により、管理資産の増加と投資家の信頼の高まりが加速し、投資家による銀行預金から他の資産クラスへのシフトが進んだ。世界経済に回復の兆しが見える中、当期において、ESG投資、パッシブ投資及びプライベート・エクイティ投資に過去最大の資金が流入した。

市場及び投資家心理は変化を続ける可能性があるものの、いくつかの重要な傾向がウェルス・マネジメント業界にとって引き続き課題になると考えられる。

- ESG：ESG投資は、十分に確立された投資であり、多くの企業にとって投資プロセス及び商品開発の中核をなしている。投資家の需要が高まる一方で、標準化された用語の欠如、新規及び審議中の規制の増加、並びに包括的なデータへのアクセスからの重要な課題が残されている。多くの企業にとって気候変動が引き続き焦点となっているものの、パンデミックにより社会問題が浮き彫りとなり、ダイバーシティやインクルージョンへの注目が高まっている。
- デジタル化：パンデミックにより、人工知能、ブロックチェーン、ビッグデータといった新たなテクノロジーの採用が加速されている。これらは、新たなデジタル資産クラスの出現を含む、ホールセールやバック・オフィス、販売(ロボアドバイザー)及び商品選択における変化を促進している。
- 利益率の低下：競争の激化により(特にパッシブ商品について)、また、第2次金融商品市場指令(MiFID II)等、規制及びコンプライアンスに関する要求事項が増加した結果として、手数料及びコスト圧力は依然変わらないと見込まれる。
- 資産の地理的シフト：特にアジアにおける新興市場は、ウェルス・マネジメント業界の成長において引き続き重要な役割を果たし、また、現地投資家が投資の視野を世界中に広げる中、資産運用会社に新たな機会を提供すると見込まれる。中国では、外国資産運用会社が中国国内のファンド市場へのアクセスを初めて獲得したことから、2021年に資産運用活動が増加した。
- 市場の統合：多様な投資機会を提供する規模及び能力は、市場での競争に成功するための資産運用会社の能力にとって、益々重要となっている。オルタナティブ投資におけるアドオン取引、ESGやテクノロジーにより、業界の統合が加速している。
- 投資家の経験：投資家はその投資判断において益々多様化しており、また、商品の質や運用実績およびサービスに関して、より高い水準を要求している。年金の分野では、確定給付型ソリューションから確定拠出型ソリューションへのシフトにより、より包括的な年金ソリューションへの需要が高まっている。

ドイツ投資信託協会(BVI)の統計によると、2021年12月におけるドイツの投資ファンド及び資産運用市場は、公募ファンドの運用資産が1兆3,461億ユーロ(前期:1兆1,799億ユーロ)と増加した。一方、特別ファンドのセクターも一層の伸びを示しており、運用資産は2兆520億ユーロ(前期:1兆9,980億ユーロ)であった。

## 2.2 事業の展開

2021年12月31日現在、当社は90本(前期:93本)の個人向けファンド及び159本(前期:158本)の法人向けファンドを管理していた。また、好調な市場環境により、運用ファンド残高は、2020年12月31日現在の1,347億ユーロから2021年12月31日現在の1,507億ユーロへと、再び増加した。

BVIによると、デーヴェーエス・グループは、ドイツの個人向け市場において26.1%(前期:26.2%)のシェアを有し、同市場における主導的地位を維持し、法人向けセクターにおいても引き続き主要な提供者に属している。

投資勘定の管理と関連して取扱われた当社の預託有価証券勘定の数は2021年12月末現在7.8百万(前期:7.8百万)で、総額643億ユーロ(前期:556億ユーロ)であった。

当社の2021年度の平均従業員数は479人(前期:490人)であった。

当社の資産運用戦略は引き続き、商品構成の調整と、商品の運用実績の持続的な向上を重点分野に据えている。アクティブ資産運用業務の強化のみならず、パッシブ資産運用業務のさらなる拡大も、戦略上の重要な柱である。

### 2.3 経営成績

当社の財務収益の大部分は、投資ファンド及びポートフォリオの管理に係る取引高に応じた手数料収益からなる。そのため、当社の収益状況は、資本市場の展開、ポートフォリオ管理における投資運用実績及び販売実績に大きく左右される。

手数料収益は1,850.9百万ユーロ(前期:1,428.1百万ユーロ)であり、主に自社のファンドの管理による収益、個別の資産運用による収益並びにファンド・ユニットの販売及び保管による収益から構成されている。前期からの大幅な増加は主に、自社のファンドの管理報酬の増加によるものである。手数料収益の詳細については、注記の説明を参照されたい。

手数料費用は、その大部分が、現行の販売及びコンサルタント・パートナーシップに係る費用から構成されている。2021年度の当該費用は726.8百万ユーロと、管理報酬の増加に沿って、前期の水準(前期:607.2百万ユーロ)を上回った。

手数料費用の詳細については、注記の説明を参照されたい。

当社の最も重要な業績指標の一つである手数料純収益は1,124.1百万ユーロ(前期:820.8百万ユーロ)であり、移転価格決定プロセスの変更、個別の資産運用の一部として受領した実績報酬、及び運用ファンド残高の増加から、前期の水準及び前期の予想(前期における2021年度の予想:手数料純収益は2020年度比で横ばい又は減少傾向)をとともに上回った。その主な要因は、予想を上回る実績報酬と、株式市場の堅調な展開であった。

一般管理費は407.9百万ユーロであり、前期(336.8百万ユーロ)の水準を大幅に上回った。これらの一般管理費は、合計で108.9百万ユーロ(前期:80.8百万ユーロ)の人件費及び299.1百万ユーロ(前期:255.9百万ユーロ)のその他の管理費から成る。人件費の増加は主に、賞与引当金の増加、及び前期における年金引当金の決定の際に発生した1度限りの影響が当期には発生しなかったことによるものである。その他の管理費の大幅な増加は主に、グループ配賦費用の増加によるものである。

HGBの定義による当社の費用/手数料純収益比率は、2021年度においては36.4%であり、前期の水準(41.2%)を大幅に下回っている。この改善は、デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグとの移転価格契約の変更、及び実績報酬の堅調な推移によるものである。

投資利益は、子会社であるデーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグの分配から成り、前期から43.2百万ユーロ減少して78.6百万ユーロとなった。

2021年度の収益は、前期と比較して、主に、受取実績報酬の増加に加え、デーヴェーエス・インベストメント・エス・エー、ルクセンブルグとの移転価格契約の変更によるプラスの影響を受けた。2021年度の年間の利益は、728.4百万ユーロ(前期552.5百万ユーロ)であった。この金額のうち、50.0百万ユーロ(前期:50.0百万ユーロ)は再投資され、利益剰余金に充当された。これを上回る部分については、現行の利益移転契約に基づき、デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインに移転される。

### 2.4 財政状態

当社の財政状態は正常であり、十分な資本と良好な流動性状況を主な特徴としている。当社の支払能力は常に保証されていた。

当社の主要資産は、金融機関及び顧客に対する短期債権、債券、マネー・マーケット・ファンド並びにその他の資産(主に、グループ会社に対して供与した貸付金、貸借対照表日現在未収の当期12月分の管理報酬及び前払販売手数料)から構成されており、合計1,600.0百万ユーロ(前期:1,324.8百万ユーロ)であった。前期の当該金額には、これらの主要資産は、全資産の99.3%(前期:99.0%)を占めていた。

720.6百万ユーロのその他の負債(前期:541.7百万ユーロ)は、デーヴェーエス・ベタイリグングズ・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインに対する利益の移転を含む短中期のグループ内負債が大部分を占めている。その他の負債の増加は、主に利益移転によるグループ内負債の増加に起因している。

60.0百万ユーロ(前期:60.0百万ユーロ)の劣後ローンは、デーヴェーエス・グループ・ゲーエムベーハー & Co. KGaAからの追加資本支援として2019年度に供与されたものであり、期間10年の長期負債である。

引当金合計431.5百万ユーロ(前期:386.4百万ユーロ)は、主に、年金引当金を含む従業員関連の引当金及びその他の引当金(販売手数料及び内部の費用配賦を含む。)から構成されている。さらに当社は、年金商品の取扱開始に関連して資本維持コミットメントを負っており、その全額に対して対応する引当金を設定している。資本コミットメントによる潜在的債務の詳細については、注記の説明を参照されたい。引当金は適切に評価されていた。

当社の資本は合計393.6百万ユーロ(前期:343.6百万ユーロ)であった。

貸借対照表総額約1,610.8百万ユーロ(前期:1,338.0百万ユーロ)のうち資本の割合は24.4%(前期:25.7%)である。

当社の支払能力は常に保証されており、また、当社は常に金融債務を履行することができた。純当座資産(短期債権から短期債務を控除したものは、貸借対照表日現在で626.7百万ユーロ(前期:562.1百万ユーロ)であった。これもまた、当期中に創出された余剰流動資金と同様に、主に、ドイツ銀行AG及び外部銀行の預金並びに債券及びマネー・マーケット・ファンドに投資されている。

当社の財政及び経済状態は正常であり、上述の市場及び産業環境の背景に照らすと、全般的に満足のできるものであったと評価される。

## 2.5 財務指標及び非財務指標

当社の最も重要な財務指標(手数料純収益)については、2.3「経営成績」に既に記載している。

主要な非財務指標は、運用ファンド残高(2.2「業績」を参照)に加え、商品の運用実績及び提供するサービスの範囲である。これらの非財務指標の計画及び管理は、デーヴェーエス・グループにおける全社レベルで、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの業務執行役員会の関与の下で実施される。

デーヴェーエス・グループは、2021年度においても、商品のラインアップ及びサービスの水準について、数多くの賞を受賞した。

さらに、目的志向かつ成果主義の人事方針の継続は、当社の全レベルの従業員による起業家思考の実践を確実にしている。これは、個人又はグループの長期の業績目標の達成を条件とする各種の報酬要素によって支えられている。加えて、デーヴェーエス・グループ及びドイツ銀行グループ内の当社の従業員を対象とした対応するトレーニング及び継続教育プログラムもまた、これに関連して言及されなければならない。

## 3. 予測、機会及びリスクに関する報告

### 3.1 リスク・レポート

当社の業務は、適切なリスク管理システムを必要とする。そのため当社は、具体的にデーヴェーエス・グループ及びドイツ銀行グループのグループ全体のリスク管理システムに組み込まれている。

リスク・モデルには、関連するあらゆる種類のリスク(特に、オペレーショナル・リスク、市場リスク、カウンターパーティー・リスク及び流動性リスク)及びリスク管理プロセス(リスクの戦略、識別、分析、伝達及び管理から構成されている)が包含されている。

戦略的なリスクの方向性は、グループ全体の経営の一体化を考慮した上で取締役会の責任の下に決定される。当社のリスク・ポジションは、潜在的リスクの体系的な識別によって統制されている。加えて、定期的に作成されるリスク分析及びその伝達に基づいて、適切な措置が導入される。

当社は、コンプライアンス及び内部監査機能をデーヴェーエス KGaAに外部委託した。デーヴェーエス KGaAのコンプライアンス及び内部監査部門は、ドイツ銀行グループが開発したコンプライアンス及び監査の概念に統合されており、リスクに重点を置きプロセスに依存しない独立した方法でその業務を実施している。

当社の存続を脅かし得るリスクは識別されていない。

#### 3.1.1 オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクは、当社にとって市場リスクの次に重要なリスクであり、特に資産運用業務から生じる。資産運用から生じるこれらのオペレーショナル・リスクは特に、当社の賠償義務を伴う投資限度枠の積極的な違反(法律上及び契約上の要求に起因する)から生じ得るものであり、限度枠の監視プログラムの一環として体系的にチェックされる。

さらに、オペレーショナル・リスクは内部プロセス、システム及び人が不適切であること又は機能しないことの結果として発生する。オペレーショナル・リスクはまた、外部事象の結果としても発生し得る。

積極的管理に関する識別、評価及び意思決定は常に確保されている必要がある。当社はデーヴェーエス・グループのガイドラインに従っており、それはドイツ銀行グループのガイドラインに基づいている。デーヴェーエス・グループ・レベルでは、損失分布手法(dbLORE)を使用してオペレーショナル・リスクを数値化している。一方、ドイツ銀行グループ・レベルでは、先進的計測手法を使用しており、これは損失分布手法にも対応している。オペレーショナル・リスクの管理フレームワークには、専用の規則、作業指示書及び適切なITシステムが含まれている。オペレーショナル・リスクの評価には多様な定性的概念が適用されている。これにより、管理のための適切な措置が導き出される。

COVID-19の観点では、デーヴェーエスは、事業への潜在的な影響を積極的に管理するとともに、従業員と顧客を守るために、あらゆる地域における状況の進展を注意深く監視した。また、世界中の従業員と定期的にコミュニケーションをとり、急速に進展するCOVID-19の状況に関する全ての必要な情報(予防措置、健康措置、衛生対策を含む。)を従業員に提供した。

当社は、従業員に対し、新型コロナウイルスの感染拡大抑制のための予防措置を講じるよう促した。これには特に、世界保健機関(WHO)の勧告に沿った衛生対策の強化が含まれていた。

当社は、旅行を極めて重要な出張のみに制限している。また、こうした出張は、予約前に当社の経営者の承認を必要とするものとした。旅行制限は常に見直され、必要に応じて更新される。また、可能な限り、電話会議やビデオ会議を利用するものとしている。新たな変異株が出現した場合や特に大規模な感染プロセスの局面等の必要な場合には、公式な隔離要求を超えた在宅勤務を命じることができる。

当社の講じている積極的な予防措置は、当社の業務には影響を及ぼしておらず、全ての顧客サービスは影響を受けていない。上述の通り、当社の全ての事業分野は完全に機能していた。当社は引き続き、COVID-19が当社のサービスの提供に及ぼ

し得る影響に対して、十分な準備及び装備を整えている。当社は引き続き、同時に全ての従業員に対して、ポートフォリオ管理を含む在宅での勤務を提供できる体制にある。

当社は、WHOやドイツ保健省の勧告を適用して従業員の健康を維持しながら、リスクベースの手法を維持し、当社の全ての事業分野が引き続き完全に機能することを確保していく意向である。

全世界で政治的な不確実性が持続的に高い水準にあることや、保護主義政策の増加及び地政学的なリスクが、経済、市場のボラティリティ及び投資家の信認に悪影響を与える可能性がある。例としては、米中関係の新たな制裁措置の拡大(更なる関税、関税以外の措置、輸出規制)、フランスの大統領選挙及び米国の中間選挙における政治的反動や、紛争地域における事象がある。

特に注目すべきなのは、2022年2月24日に開始されたロシアによるウクライナに対する軍事侵攻である。ロシアのウクライナ侵攻を受けて、西側諸国は、ロシアの主要銀行、他の一部の企業、国会議員並びに一部のエリート層及びその家族等を対象として、ロシアに広範な制裁(資産の凍結やブロックを含む。)を課している。また、ロシア国債及びその他特定の有価証券の発行・流通を禁止するとともに、一部のロシアの銀行をSWIFT(国際銀行間通信協会)から排除している。更なる制裁が課される可能性もあり、これには個人(SDNリスト)及び企業(その他のシステム上重要な企業及び銀行を含む)の資産を凍結又はブロックする追加の又は新たな制裁が含まれ得る。制裁は急に変更される場合があり、また、今後の展開の結果として、米国や他の諸国が新たな直接的又は間接的な二次的制裁を警告なしに課す可能性もある。欧州のインフラに対するロシアのサイバー攻撃が潜在的な脅威となっている。加えて、ロシア産ガスへの依存度が依然として高いこと、及びコモディティの供給国としてのロシア(又はウクライナ)の役割から、インフレが更に悪化する可能性がある。こうした政治的な不確実性や、地政学的なリスクの展開は、市場における全般的なリスク心理と、紛争、制裁及び不確実性の原因の影響を受ける資産の両方に影響を及ぼす可能性がある。その結果、マイナスの運用成績や当社の信託業務からの資金流出となる恐れがある。また、影響を受ける諸国との又は当該諸国における当社の業務に悪影響が及び恐れもある。結果として、当社の手数料収益が影響を受ける可能性がある。

インフレ及び金利の上昇リスクは、金融市場の再評価につながる可能性がある。これは、例えば、債券と比較しての機会費用の上昇や、将来利益を計算するための割引率の上昇により、株式市場に影響を及ぼす。一方、債券市場は、債券価格と金利との逆相関の関係の悪影響を受けることとなる。経済成長は鈍化又は減少し、債務水準の高い政府及び民間の市場参加者は、財務費用の増加に直面し、資産の売却を余儀なくされる恐れがある。市場価格に対する広範な圧力により、流動性の欠如や、当社の受託業務からの資金の流出が生じる可能性もある。これらの影響により、当社の管理資産が減少し、結果として各市場における手数料収益が減少する恐れがある。

### 3.1.2 その他のリスク

当社が現在知る限りでは、当社の直接的な資産ポジションの現在の構造は、当社の状況の評価に関して具体的な関連性を有する直接的な特定の価格変動、債務不履行及び流動性リスクを生じさせるものではない。特に、当社自身の資産の投資は、ドイツ銀行AG及び外部銀行との間の翌日物預金及び定期預金並びに債券及びマネー・マーケット・ファンドの枠組みで行われる。

COVID-19に関しては、相手方リスクに重要な影響はないと予想している。

さらに当社は、当社が発行した投資ファンド証券を取得している。これらの証券は、年金債務の支払に充当する目的で受託会社に移管されている。これは、主に年金基金に対する投資である。対象となる年金基金の公正価値は、規定に従って年金債務と相殺される。当社では、当該資産による年金債務に対する積立状況を定期的に監視している。当年度末現在、相殺後の純年金資産は0百万ユーロ(前期:2.6百万ユーロ)であった。貸借対照表日現在、債務純額が生じており、貸借対照表の「年金及び類似債務に対する引当金」科目に報告されている。現在のところ、年金債務から重要なリスクが生じることはないと予想している。

ただし、年金商品に係る資本維持コミットメントに関連して、これらの商品の金利に対する感応度から起こりうる引当金の繰入又は戻入によっては、当社の収益ポジションに重要な負担又は重要なプラスの影響が潜在的に生じる可能性がある。当年度においては、資本維持コミットメントに関連して、引当金15百万ユーロが戻入れされた。前期においては、引当金は46百万ユーロ増しされた。

当社は、更なる金利低下による影響を経済的にヘッジする目的で、2020年度に長期の固定利付債券を取得するとともに、金利スワップを締結し、これらを引き続き保持している。

当社の将来の損益に対するリスクは、主に管理資産に関連する予想外のパフォーマンスである。こうした状況は、起こり得る市場価格の下落に加え、当社の顧客による積極的な資金の引出しに起因し得る。

現在の管理資産の状況及び資金の流出は当社によって継続的に監視され、取締役会に伝達されている。その際、主要なリスクは、全社レベルの定期的なストレス・テスト分析の過程で捕捉及び数値化される。

リスク負担能力テストの過程で、当社はリスクをカバーする資本(ここでは責任自己資本の金額に翌期の予想収益(リスク割引率で割引後)並びに子会社の適格剰余金を加算し、KAGB第25条第4項及び第6項に基づく最低所要自己資本を減算した金額)と、リスク所要自己資本(ここでは、信頼水準99%の識別されたリスクに基づく当社の経済資本)を定期的に比較し

ている。リスクをカバーする資本による、所要リスク自己資本のカバレッジは、当年度を通じて確保されていた。さらに当社は、KAGB第25条に従って規制上の所要資本を継続的に監視しており、当社が十分な自己資本を保有し、これらの要求事項を遵守していることを確認している。

これに関連して、2019年度及び2020年度に資本強化措置を既の実施している。資本基盤を更に強化するために、2020年度及び2021年度の利益から50百万ユーロを留保し、利益剰余金に振り替えた。

### 3.2 予測(機会に関する報告を含む。)

デーヴェーエス・グループ内で、当社は、2022年において、個人顧客及び法人顧客に対して、包括的なサービスを引き続き提供していく意向である。

KAGBに基づく資本管理会社としての商品の範囲は、主に国内の投資資産の管理並びに国内外の顧客向けの金融ポートフォリオの管理から構成される。

2021年にはポジティブなモメンタムが見られたものの、パッシブ投資へのシフトや規制及びコンプライアンス・コストの増加を一因として、当セクターは依然として、利益率の減少による継続的な課題に直面している。加えて、潜在的なインフレの脅威は、投資家の不確実性やポートフォリオ配分の大幅な変更につながる可能性があり、また、インフレ圧力が高まる中、各国の中央銀行が債券購入を縮小する意向を示唆していることから、債券市場の混乱が生じる恐れがある。当セクターは、過去1年にわたり、市場の回復による利益を享受し、また悪化する業界及び経済の状況を切り抜けてきた。当社は、当セクターが成長を続け、また、引き続き個人及び機関投資家にとって魅力的な投資ソリューションを提供していくと考えている。デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーは、重要な市場分野、特に貸出・預金業務及びESG投資の分野において、良好な体制を整えている。これは、業界における機会を利用するための良好な体制である。

当社はまた、さらなる組織的及び最適化措置並びに戦略的パートナーの利用を通じて、プラットフォームの統合及び効率性を更に高める意向である。ウェルス・マネジメント市場は引き続き、技術の進歩によって方向付けられ、新たなデジタル・スキルへの投資が増加し、当社の顧客のための新たな販売チャネル、商品及びサービスが生み出される。当社は、国内及び世界の金融市場の規制強化による要求事項に適時に対応し、これらの要求事項を当社独自の要求事項及びガイドラインに組み込んでいる。

上述の見積りに基づき、当社は2022年度の手数料純収益が、2021年度と比較して横ばい又は減少傾向にあると見込んでいる。

この見積りは、市場環境が依然として厳しく、かつ、管理資産に変動がないことを前提としている。市場や基礎となる状況に重大な変化が生じた場合には、異なる評価となり得る。これは特に、「その他のリスク」に記載する政治的及び経済的不確実性並びに地政学的なリスクを指している。

一方、前期の手数料純収益を達成できるかどうかは、再び同水準の実績報酬を生み出せるかにも大きく依存する。

現在の法的及び財政的状况から、当社の経営成績及び資産の状況に対する潜在的な脅威の証拠となるものはない。

フランクフルト・アム・マイン

2022年3月4日

業務執行役員会

(パウアー)

(ゲルゲン)

(クロイツ坎プ)

(Dr. リーマン)

(プフラウム)

[次へ](#)



**DWS Investment GmbH**  
**Frankfurt am Main**  
**Gewinn- und Verlustrechnung**  
**für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021**

**Aufwendungen**

	EUR	EUR	Vorjahr TEUR
<b>1. Zinsaufwendungen</b>		1.675.177,46	1.904
<b>2. Provisionsaufwendungen</b>		726.797.566,57	607.244
<b>3. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	91.151.925,92		72.264
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	<u>17.737.487,96</u>	108.889.413,88	8.551
darunter: für Altersvorsorge EUR 8.826.567,98 (Vorjahr TEUR 1.113)			
b) andere Verwaltungsaufwendungen	<u>299.066.463,24</u>	299.066.463,24	255.948
<b>4. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</b>		1.303.648,13	1.157
<b>5. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>		38.708.925,68	58.868
<b>6. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere</b>		42.675.358,37	0
<b>7. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 5 ausgewiesen</b>		99.717,17	0
<b>8. Auf Grund eines Gewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne</b>		678.449.011,84	502.492
<b>9. Jahresüberschuss</b>		50.000.000,00	50.000
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<u>1.947.665.282,34</u>	<u>1.558.428</u>

<b>Erträge</b>				
				Vorjahr
	EUR	EUR	TEUR	TEUR
<b>1. Zinserträge aus</b>				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften				
aa) laufende positive Zinserträge	542.737,22		112	
bb) laufende negative Zinserträge	<u>-2.752.602,31</u>	-2.209.865,09	<u>-2.606</u>	-2.494
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen		1.560.864,56		890
<b>2. Laufende Erträge aus</b>				
a) Anteilen an verbundenen Unternehmen		78.578.690,01		121.825
<b>3. Provisionserträge</b>		1.850.871.446,24		1.428.052
<b>4. Sonstige betriebliche Erträge</b>		18.864.146,62		10.155
<b>Summe der Erträge</b>		<u>1.947.665.282,34</u>		<u>1.558.428</u>

**DWS Investment GmbH  
Frankfurt am Main**

**Anhang  
für das Geschäftsjahr 2021**

**Gesellschaftsrechtliche Angaben**

Die DWS Investment GmbH (DWS GmbH) hat ihren Sitz in Frankfurt am Main und ist im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main in der Abteilung B mit der Nummer 9135 eingetragen.

**Grundlagen und Methoden**

Der Jahresabschluss der DWS Investment GmbH ist nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt worden.

**Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Die Bilanzwährung ist EURO.

**Verrechnungsverbot**

Entsprechend § 246 Absatz 2 Satz 1 HGB werden grundsätzlich weder Aktivposten mit Passivposten noch Aufwendungen mit Erträgen verrechnet. Lediglich Vermögensgegenstände, die ausschließlich der Erfüllung von Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen oder vergleichbaren langfristig fälligen Verpflichtungen dienen, werden mit den entsprechenden Schulden im Sinne von § 246 Absatz 2 Satz 2 HGB verrechnet.

**Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände sind mit dem Nennwert ausgewiesen.

**Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere**

Sämtliche Bestände an Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sind nach dem für das Umlaufvermögen geltenden strengen Niederstwertprinzip mit ihren Anschaffungskosten bzw. mit den niedrigeren beizulegenden Werten bilanziert.

**Schuldverschreibungen und fest verzinsliche Wertpapiere**

Schuldverschreibungen und festverzinsliche Wertpapiere werden mit den Anschaffungskosten unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips angesetzt.

### **Anteile an verbundenen Unternehmen**

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden dem Anlagevermögen zugeordnet und unter Anwendung des gemilderten Niederstwertprinzips mit den Anschaffungskosten angesetzt.

### **Sachanlagen und Immaterielle Anlagewerte**

Die Bilanzierung der Sachanlagen erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen entsprechend den steuerlich zulässigen Nutzungsdauern. Bei voraussichtlich dauernden Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Seit dem Geschäftsjahr 2008 wird für selbständig nutzbare bewegliche Wirtschaftsgüter des Anlagevermögens entsprechend den gesetzlichen Vorschriften ein Sammelposten geführt.

### **Verbindlichkeiten**

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

### **Rückstellungen**

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden gemäß versicherungsmathematischen Grundsätzen nach der projizierten Einmalbeitragsmethode berechnet.

Der verwendete Zinssatz beträgt 1,87 %, die Steigerung der anrechenbaren Bezüge wird mit 2,77 %, die Anpassung der laufenden Renten mit 2,17 % angenommen. Als Sterbetafeln werden die Richttafeln 2018 G von Dr. Klaus Heubeck verwendet.

Der DWS Konzern einschließlich der DWS Investment GmbH hat im Vorjahr seine Schätzung der Dienstzeit für bestimmte aufgeschobene Vergütungen, die den Mitarbeitern gewährt werden, geändert, um den Vergütungsaufwand über die jeweiligen Sperrfristen zu verbuchen, in denen die entsprechenden Leistungen der Mitarbeiter erbracht werden. Infolge der Schätzungsänderung hat die DWS Investment GmbH die Nettoverpflichtung des Dienstzeitaufwands um TEUR 14.031 verringert.

Die anderen langfristigen Rückstellungen sind grundsätzlich mit dem Erfüllungsbetrag gemäß § 253 Abs. 2 Satz 1 HGB gebildet.

Die Drohverlustrückstellung für einen von der Gesellschaft abgeschlossenen Zinsswap wird mit dem negativen Marktwert angesetzt.

**Erträge und Aufwendungen** werden periodengerecht abgegrenzt.

## **Erläuterungen zur Bilanz**

### **Forderungen an Kreditinstitute**

Die Forderungen an Kreditinstitute sind täglich fällig.

### **Forderungen an Kunden**

Die Forderungen an Kunden sind täglich fällig und resultieren im Wesentlichen aus der Durchführung von Dienstleistungen im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung.

### **Anleihen und Schuldverschreibungen**

Der Bilanzposten enthält eine im Vorjahr gekaufte festverzinsliche Anleihe eines Bundeslandes. Die Anleihe wird mit 2,15 % verzinst und hat eine Laufzeit bis zum 21.03.2119. Bei einem Nominalbetrag von TEUR 111.950 belaufen sich die Anschaffungskosten einschließlich Agio von TEUR 83.582 auf TEUR 195.532. Das Agio wird linear auf die Restlaufzeit verteilt, die Belastung für das Berichtsjahr beträgt TEUR 846. Die Anleihe wurde zum Bilanzstichtag nach dem strengen Niederstwertprinzip um TEUR 40.666 auf den Marktwert von TEUR 153.531 abgeschrieben. Die Stückzinsen sind zum Bilanzstichtag mit einem Betrag in Höhe von TEUR 1.879 abgegrenzt.

Das Wertpapier ist börsennotiert und bei der Bundesbank beleihbar. Die Gesellschaft ordnet die Anleihe der Liquiditätsreserve zu.

### **Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere**

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr Anteile an einem Geldmarktfonds in Höhe von TEUR 300.000 gekauft. Der Fonds ist von der Gesellschaft selbst aufgelegt und dient den Konzerngesellschaften der DWS-Gruppe zur Anlage von Liquidität. Die Bewertung der Fondsanteile zum Bilanzstichtag mit dem aktuellen Kurs ergibt einen Buchwert TEUR 299.132, die Abschreibung nach dem strengen Niederstwertprinzip beträgt demnach TEUR 867.

Die Gesellschaft ordnet die Fondsanteile der Liquiditätsreserve zu.

### **Anlagevermögen**

Entwicklung des Anlagevermögens siehe Seite 16:

### **Anteile an verbundenen Unternehmen**

Die Gesellschaft hält weiterhin einen 50%-igen Anteil an der DWS Investment S.A mit Sitz in Luxemburg. Die DWS Investment S.A. (DWS S.A.) ist eine Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist zum Bilanzstichtag ein Eigenkapital von TEUR 386.459 (Vj. TEUR 438.801) aus. Der Jahresüberschuss des Geschäftsjahres 2021 beläuft sich auf TEUR 31.349

(Vj. TEUR 95.691). Der Buchwert beträgt unverändert TEUR 3.068 (Vj. TEUR 3.068). Die Gesellschaft ist nicht börsennotiert.

#### **Immaterielle Anlagewerte**

Der Bilanzposten Immaterielle Anlagewerte weist die von Konzerngesellschaften erworbenen Fondsverwaltungsrechte in Höhe von TEUR 1.653 (Vj. TEUR 2.621) aus. Neben der planmäßigen Abschreibung über TEUR 767 wurde eine außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von TEUR 201 vorgenommen, um den Buchwert der Fondsverwaltungsrechte nach dem Abfluss von weiteren verwalteten Fondsvermögen auf den niedrigeren Wert anzupassen.

#### **Sonstige Vermögensgegenstände**

Unter Sonstige Vermögensgegenstände werden insbesondere zwei an Konzerngesellschaften gewährte Kredite (TEUR 329.480; Vj. TEUR 330.089) und die Managementvergütung für den Monat Dezember 2021 (TEUR 103.741; Vj. TEUR 88.689) ausgewiesen.

Die Kredite sind wie folgt gewährt:

- an die DWS Group GmbH & Co. KGaA über TEUR 300.000 mit Fälligkeit am 15. April 2022 und mit einem negativen Zinssatz von 0,23 %,
- an die DWS Beteiligungs GmbH über TEUR 30.000 mit Fälligkeit am 30. Juni 2022 und mit einem negativen Zinssatz von 0,20 %.

Die Zinsabgrenzung zum 31.12.2021 beläuft sich auf insgesamt TEUR - 520 (Vj. TEUR 89).

#### **Rechnungsabgrenzungsposten**

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten beinhaltet im Voraus gezahlte und auf die Vertragslaufzeit abgegrenzte Vertriebsprovisionen.

#### **Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensberechnung**

Im Vorjahr wurde unter diesem Bilanzposten der Aktivüberhang (TEUR 2.567) aus der Verrechnung der Pensionsrückstellungen (TEUR 186.195) mit dem zugeordneten Deckungsvermögen (TEUR 188.762) ausgewiesen. Zum Bilanzstichtag ergibt die Verrechnung der genannten Posten einen Passivüberhang, der unter dem Bilanzposten Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ausgewiesen wird.

#### **Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten**

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten betragen TEUR 5.106 (Vj. TEUR 6.332) und entfallen auf Rechnungen für erbrachte Serviceleistungen wegen Finanzportfolioverwaltung.

### **Sonstige Verbindlichkeiten**

Die Sonstigen Verbindlichkeiten enthalten im Wesentlichen die Verbindlichkeit aus der Ergebnisabführung 2021 in Höhe von TEUR 678.449 (Vj. TEUR 502.492).

### **Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Die Gesellschaft hat im Rahmen der erstmaligen Anwendung der durch das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (BilMoG) festgelegten neuen handelsrechtlichen Bilanzierungs- und Bewertungsregeln im Geschäftsjahr 2010 das Wahlrecht nach EGHGB Artikel 67 Abs. 1 Satz 1 und 2 nicht angewendet.

Die Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen beläuft sich auf TEUR 204.179 (Vj. TEUR 186.195). Der Unterschiedsbetrag nach § 253 Abs. 6 Satz 1 HGB beträgt zum 31.12.2021 TEUR 13.913 (Vj. TEUR 17.592).

Das Deckungsvermögen beläuft sich zum Bilanzstichtag unter Ansatz zu Zeitwerten auf TEUR 189.935 (Vj. TEUR 188.762). Bei Anschaffungskosten des Deckungsvermögens von TEUR 181.983 ergibt sich ein Mehrwert aus der Bewertung mit dem Zeitwert von TEUR 7.972.

Nach Verrechnung des Deckungsvermögens von TEUR 189.935 mit der Pensionsrückstellung in Höhe von TEUR 204.179 entsprechend den Vorgaben des BilMoG ergibt sich ein passiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung in Höhe von TEUR 14.244 (Vj. Aktivüberhang von TEUR 2.567).

### **Andere Rückstellungen**

Die anderen Rückstellungen sind im Wesentlichen gebildet für an Mitarbeiter zu zahlende Sondervergütungen in Höhe von TEUR 42.438 (Vj. TEUR 33.236), für Vertriebsprovisionen in Höhe von TEUR 62.357 (Vj. TEUR 54.396), für in Anspruch genommene konzerninterne Dienstleistungen in Höhe von TEUR 80.779 (Vj. TEUR 74.650) und für Mindestzahlungszusagen aus Altersvorsorgeverträgen bzw. Wertsicherungsprodukten in Höhe von TEUR 139.526 (Vj. TEUR 154.427).

Im Zusammenhang mit den Mindestzahlungszusagen aus Altersvorsorgeprodukten hat die Gesellschaft im Geschäftsjahr einen Zinsswap über einen Nominalbetrag von TEUR 120.000 und einer Laufzeit von 30 Jahren abgeschlossen, um sich gegen das Risiko weiter fallender Zinsen abzusichern. Auf Basis der Bewertung des Zinsswaps zum Stichtag wurde eine Rückstellung i.H.v. TEUR 17.669 (Vj. TEUR 933) gebildet.

Weiterhin werden unter dieser Bilanzposition Rückstellungen wegen Vorruhestandsverpflichtungen in Höhe von TEUR 5.226 (Vj. TEUR 2.864) und Jubiläumsverpflichtungen in Höhe von TEUR 3.882 (Vj. TEUR 3.454) ausgewiesen.

**Nachrangige Verbindlichkeiten**

Die Gesellschaft hat zur Stärkung der Eigenkapitalbasis ein Nachrangdarlehen von der Konzernobergesellschaft in Höhe von TEUR 60.000 (Vj. TEUR 60.000) erhalten.

Das Darlehen hat eine Laufzeit bis zum 18.12.2029 und wird in der laufenden Zinsperiode mit 2,776 % verzinst.

**Eigenkapital**

Das Eigenkapital der DWS GmbH erhöht sich durch die Zuführung von TEUR 50.000 aus dem Jahresüberschuss 2021 (Vj. TEUR 50.000) in die anderen Gewinnrücklagen und beträgt zum Bilanzstichtag TEUR 393.552. Die Zusammensetzung ist wie folgt:

	2021 TEUR	2020 TEUR	Änderung TEUR
Gezeichnetes Kapital	115.000	115.000	0
Kapitalrücklage	129.725	129.725	0
Gewinnrücklage			
andere Gewinnrücklagen	140.173	90.173	50.000
andere Gewinnrücklagen aufgrund Ausschüttungssperre	8.654	8.654	0
	<u>148.827</u>	<u>98.827</u>	<u>50.000</u>
Eigenkapital lt. Bilanz	<u>393.552</u>	<u>343.552</u>	<u>50.000</u>
Nachrangdarlehen	60.000	60.000	0
	<u>453.552</u>	<u>403.552</u>	<u>50.000</u>
Eigenmittel (vor Abzugsposten)	<u>453.552</u>	<u>403.552</u>	<u>50.000</u>

Die DWS GmbH hat zur Stärkung der Eigenmittel ein Nachrangdarlehen bei einem verbundenen Unternehmen über TEUR 60.000 aufgenommen. Die Eigenmittel (vor Abzugsposten) belaufen sich zum Bilanzstichtag auf TEUR 453.552.

**Fremdwährungsposition**

Zum Bilanzstichtag liegen auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände über TEUR 672 (Vj. TEUR 469) vor. Die auf ausländische Währung lautenden Verbindlichkeiten betragen TEUR 983 (Vj. TEUR 983).

## Angaben zu verbundenen Unternehmen

### Am Bilanzstichtag bestehen Forderungen und Verbindlichkeiten an verbundene Unternehmen

	2021	2020
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
Forderungen an Kreditinstitute	131.039	95.923
Forderungen an Kunden	178.114	88.935
Sonstige Vermögensgegenstände	379.358	380.858
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.814	5.292
Sonstige Verbindlichkeiten	705.918	529.286
Nachrangige Verbindlichkeiten	60.000	60.000

### Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Gesellschafterin

Zum Bilanzstichtag bestehen Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 681.788 (Vj. TEUR 566.576) sowie Forderungen in Höhe von TEUR 30.346 (Vj. TEUR 30.747) gegenüber der Gesellschafterin.

### Termingeschäfte

Am Bilanzstichtag bestanden keine offenen Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Vermögensgegenständen und Schulden.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften

Unter Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften werden wie im Vorjahr im Wesentlichen negative Zinserträge aus der Minusverzinsung der laufenden Bankguthaben in Höhe von TEUR 2.213 (Vj. TEUR 2.606) ausgewiesen.

### Zinserträge aus festverzinslichen Wertpapieren

Die Zinserträge aus festverzinslichen Wertpapieren umfassen in voller Höhe die Zinsen des im Geschäftsjahr erworbenen fest verzinslichen Wertpapiers.

### Laufende Erträge aus Anteilen an verbundenen Unternehmen

Der ausgewiesene Ertrag in Höhe von TEUR 78.579 (Vj. TEUR 121.825) enthält die Gewinnausschüttung der DWS S.A., Luxemburg, für das Geschäftsjahr 2020.

#### **Provisionserträge**

Die Provisionserträge enthalten im Wesentlichen Vergütungen für die Verwaltung eigener Fonds in Höhe von TEUR 1.158.304 (Vj. TEUR 996.971) sowie Vergütungen für Finanzportfolioverwaltung für in- und ausländische Kapitalverwaltungsgesellschaften in Höhe von TEUR 426.061 (Vj. TEUR 198.201). Weitere Provisionserträge stammen aus dem Absatz bzw. aus der Verwahrung von Fondsanteilen über TEUR 17.239 (Vj. TEUR 20.170) sowie aus weiteren Vertriebsaktivitäten in Höhe von TEUR 170.731 (Vj. TEUR 144.833).

#### **Sonstige betriebliche Erträge**

Die Sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten im Wesentlichen Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen für das Risiko der Inanspruchnahme aus gegebenen Kapitalerhaltungszusagen für Altersvorsorgeprodukte in Höhe von TEUR 14.082 (Vj. TEUR 45.972 Aufwand).

#### **Zinsaufwendungen**

Der Ausweis umfasst im Wesentlichen den Zinsaufwand für das Nachrangdarlehen in Höhe von TEUR 1.667 (Vj. TEUR 1.755).

#### **Provisionsaufwendungen**

Die Provisionsaufwendungen beinhalten im Wesentlichen Aufwendungen für den Vertrieb von Fondsanteilen in Höhe von TEUR 581.282 (Vj. TEUR 489.624) und Aufwendungen für den Bezug von Managementleistungen für die Fondsverwaltung in Höhe von TEUR 135.974 (Vj. TEUR 114.499).

#### **Anderer Verwaltungsaufwand**

Unter dem anderen Verwaltungsaufwand werden im Wesentlichen Aufwendungen für konzerninterne Leistungen über TEUR 203.896 (Vj. TEUR 169.390), für Werbung über TEUR 18.849 (Vj. TEUR 13.492), für den Bezug von Fremdleistungen über TEUR 27.711 (Vj. TEUR 25.445) und für EDV-Dienstleistungen über TEUR 28.913 (Vj. TEUR 24.678) ausgewiesen.

#### **Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen umfassen im Wesentlichen den Aufwand aus der Erhöhung der Rückstellung zur Bewertung des Zinsswaps in Höhe von TEUR 16.735 zum Bilanzstichtag und den Saldo aus dem Aufwand aus der Aufzinsung von Pensionsverpflichtungen und ähnlichen langfristigen Verpflichtungen und dem Ertrag aus der

Bewertung der Vermögensgegenstände der zugehörigen Deckungsvermögen mit dem Zeitwert in Höhe von TEUR 14.701 (Vj. TEUR 10.707).

	2021	2020
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
<b>Zinsaufwand aus Personalverpflichtungen</b>		
aus den Pensionsverpflichtungen	14.645	13.720
aus Altersteilzeitverpflichtungen	1	0
aus den Vorruhestandsverpflichtungen	16	18
aus den Jubiläumsverpflichtungen	84	140
<b>Summe Zinsaufwand</b>	<u>14.746</u>	<u>13.878</u>
<b>Der Zinsaufwand wird mit folgenden Erträgen der im Deckungsvermögen befindlichen Vermögensgegenstände verrechnet:</b>		
Ergebnis aus der Bewertung zum Zeitwert der Pensionsfonds	45	3.171
Ergebnis aus dem Verkauf von Plan-Assets	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Summe der Erträge aus dem Deckungsvermögen</b>	45	3.171
<b>Verbleibender Aufwand nach Saldierung des Zinsaufwandes mit den Erträgen aus dem Deckungsvermögen</b>	<u>14.701</u>	<u>10.707</u>

#### Periodenfremde Aufwendungen und Erträge

Im Geschäftsjahr sind folgende periodenfremde Erträge und Aufwendungen vereinnahmt worden:

	2021	2020	Änderung
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
<b>Dienstleistungen</b>			
Erträge	0	15.604	-15.604
Aufwendungen	0	1.922	-1.922
<b>Gesamtergebnis</b>	<u>0</u>	<u>13.682</u>	<u>-13.682</u>

### Steueraufwand

Aufgrund des mit der Gesellschafterin in 1997 abgeschlossenen, in 2010 vollständig neu gefassten und zuletzt in 2020 geänderten Gewinnabführungsvertrages fallen für das Geschäftsjahr keine laufenden Steuern an.

Die DWS Group GmbH & Co. KGaA verzichtet als Organträgerin auf eine Weiterbelastung des Ertragssteueraufwandes an die Organgesellschaften.

### Auf Grund eines Ergebnisabführungsvertrags abgeführte Gewinne

Der Gewinn des Geschäftsjahres beläuft sich auf Euro 728.449.011,84 (Vj. TEUR 552.492). Im Rahmen des bestehenden Gewinnabführungsvertrages erfolgt unter Berücksichtigung einer Einstellung von Euro 50.000.000,00 (Vj. TEUR 50.000) in die anderen Gewinnrücklagen eine Ergebnisabführung an die DWS Beteiligungs GmbH in Höhe von Euro 678.449.011,84 (Vj. TEUR 502.492).

### Jahresüberschuss

Die Gesellschaft weist für das Geschäftsjahr aufgrund der um Euro 50.000.000,00 verminderten Ergebnisabführung einen Jahresüberschuss in Höhe von Euro 50.000.000,00 aus. Der Jahresüberschuss wird zur Stärkung der Eigenmittel in die anderen Gewinnrücklagen eingestellt:

	Euro
Jahresüberschuss	50.000.000,00
Einstellung in andere Gewinnrücklagen	50.000.000,00
Bilanzgewinn	0,00

### Sonstige Angaben

#### Eventualverbindlichkeiten aus Gewährleistungsverträgen

Die DWS GmbH verwaltet im Rahmen der staatlich geförderten Altersvorsorge Riester-Fondssparpläne und garantiert den Kunden die Rückzahlung des vollen Nominalbetrages der Einzahlungen bei Endfälligkeit der Produkte. Die Wertpapierdepots werden mittels Strategien und Techniken der dynamischen Portfolioabsicherung (Constant Proportion Portfolio Insurance – CPPI) verwaltet. Diese Strategien und Techniken verwenden in Abhängigkeit des Marktniveaus einen regelbasierten Verteilungsmechanismus in Vermögenswerte mit gutem Rating und riskantere Vermögenswerte. Durch den Zuteilungsmechanismus zwischen beiden

Komponenten wird das Risiko eines Kursrückgangs begrenzt. Die Kundeneinzahlungen werden in eine breite Palette von Aktien und festverzinslichen Wertpapieren oder in andere in der Produktdokumentation beschriebene Instrumente investiert.

Das Risiko für die Gesellschaft als Garantin tritt ein, falls der Depotwert zum jeweiligen Garantiedatum niedriger als der garantierte Betrag ist. Der erwartete Fehlbetrag wird während des Geschäftsjahres laufend ermittelt und mittels einer entsprechenden Rückstellung abgedeckt. Das Management wird in regelmäßigen Abständen über die Risikoposition aus diesen Produkten informiert.

Die zum 30.12.2021 garantierten Altersvorsorgebeiträge belaufen sich auf TEUR 14.013.245 (Vj. TEUR 13.495.099). Die erwartete Unterdeckung von TEUR 139.525 (Vj. TEUR 154.427) ist durch eine entsprechende Rückstellung in voller Höhe gedeckt.

#### **Bezüge der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates**

Die Gesamtbezüge der Geschäftsführung betragen EUR 6.172.573,39, davon entfallen EUR 1.459.771,00 auf aktienbasierte Vergütungen. Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrates belaufen sich auf EUR 647.755,00. An ehemalige Geschäftsführer oder deren Hinterbliebene wurden EUR 1.166.415,27 (Vj. TEUR 1.110) gezahlt. Die für ehemalige Geschäftsführer gebildeten Pensionsrückstellungen betragen EUR 15.556.938,00 (Vj. TEUR 14.504).

#### **Zahl der Mitarbeiter**

Die Gesellschaft beschäftigte im Jahresdurchschnitt 356 (Vj. 362) außertariflich angestellte und 123 (Vj. 128) tariflich angestellte Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen.

#### **Gesamthonorar des Abschlussprüfers**

Die Angaben über das Gesamthonorar des Abschlussprüfers sind im Konzernabschluss der Deutsche Bank AG enthalten.

#### **Mitglieder des Aufsichtsrates**

##### **Dr. Asoka Wöhrmann, Vorsitzender**

Vorsitzender der Geschäftsführung der DWS Management GmbH  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA)

##### **Christof von Dryander, stellv. Vorsitzender**

Senior Counsel der Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP

##### **Hans-Theo Franken**

Mitglied des Vorstands der Deutsche Vermögensberatung AG

**Dr. Alexander Ilgen**

Mitglied des Vorstands der DB Privat- und Firmenkundenbank AG

**Britta Lehfeldt** (bis 31.10.2021)

Chief Operating Officer Technology, Data and Innovation der Deutsche Bank AG

**Dr. Stefan Marcinowski**

Ehemaliges Mitglied des Vorstandes des BASF SE

**Prof. Christian Strenger**

Vorsitzender des Aufsichtsrates The Germany Funds

**Gerhard Wiesheu**

Persönlich haftender Gesellschafter des Bankhauses B. Metzler Seel. Sohn & Co. KGaA

**Susanne Zeidler**

Mitglied des Vorstands der Deutsche Beteiligungs AG

**Mitglieder der Geschäftsführung**

**Manfred Bauer**

Sprecher der Geschäftsführung der DWS Investment GmbH, Frankfurt

Geschäftsführer der DWS Management GmbH, Frankfurt

(Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA)

Geschäftsführer der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt

Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Alternatives GmbH, Frankfurt

Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Investment S.A., Luxemburg

**Dirk Görden**

Geschäftsführer der DWS Investment GmbH, Frankfurt

Geschäftsführer der DWS Management GmbH, Frankfurt

(Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA)

Geschäftsführer der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt

Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Grundbesitz GmbH

Vorsitzender des Aufsichtsrats der DWS Alternatives GmbH

Director der Neo Strategic Holding Limited, Abu Dhabi, Vereinigte Arabische Emirate (bis 25.08.2021)

**Stefan Kreuzkamp**

Geschäftsführer der DWS Investment GmbH, Frankfurt  
Geschäftsführer der DWS Management GmbH, Frankfurt  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA)  
Geschäftsführer der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt  
Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Investment S.A., Luxemburg

**Dr. Matthias Liermann**

Geschäftsführer der DWS Investment GmbH, Frankfurt  
Geschäftsführer der DWS International GmbH, Frankfurt  
Geschäftsführer der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt  
Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Investment S.A., Luxemburg

**Petra Pflaum**

Geschäftsführerin der DWS Investment GmbH, Frankfurt  
Geschäftsführerin der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt

**Konzernzugehörigkeit**

Alleinige Gesellschafterin der DWS Investment GmbH ist die DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, eine mittelbare Tochtergesellschaft der Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main.

Die DWS Investment GmbH gehört zum Konzernverbund der Deutsche Bank AG und wird deshalb befreiend in den IFRS-Konzernabschluss der Deutsche Bank AG für den größten Kreis von Unternehmen der Deutsche Bank AG gemäß § 340i HGB i.V. mit den Vorschriften nach Art. 57 Satz 1 Nr. 2 EGHGB sowie Artikel 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards (ABl. EG Nr. L 243 S.1) einbezogen. Der Konzernabschluss der Deutsche Bank AG nach IFRS wird im Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Die DWS Investment GmbH gehört über die DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, einer unmittelbaren Tochtergesellschaft der DWS Group GmbH & Co. KGaA auch zum Konzernverbund der DWS Group GmbH & Co. KGaA, Frankfurt am Main, und wird deshalb auch in den IFRS-Konzernabschluss der DWS Group GmbH & Co. KGaA einbezogen. Der Konzernabschluss der DWS Group GmbH & Co. KGaA nach IFRS wird im Bundesanzeiger bekannt gemacht.

### **Ergebnisabführung**

Das Ergebnis des Geschäftsjahres 2021 beläuft sich auf Euro 728.449.011,84 (Vj. TEUR 552.492). Aus diesem Betrag werden TEUR 50.000 (Vj. TEUR 50.000) in die anderen Gewinnrücklagen eingestellt.

Im Rahmen des bestehenden Gewinnabführungsvertrages erfolgt eine Ergebnisabführung an die DWS Beteiligungs GmbH in Höhe von Euro 678.449.011,84 (Vj. TEUR 502.492).

Frankfurt am Main, den 04. März 2022

Die Geschäftsführung



(Bauer)



(Görgen)



(Kreuzkamp)



(Dr. Liermann)



(Pflaum)

Entwicklung des Anlagevermögens											
	Anschaffungskosten			Abschreibungen			Buchwert				
	Stand 01.01.2021	Zugänge	Abgänge	Stand 01.01.2021	Zugänge	Abgänge	Stand 31.12.2021	Buchwert 31.12.2021	Buchwert 31.12.2020		
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro		
<b>Anteile an verbundenen Unternehmen</b>	3.067.751,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.067.751,29	3.067.751,29	3.067.751,29		
<b>Immaterielle Anlagevermögen</b>	17.354.321,61	0,00	0,00	14.733.404,44	968.142,81	0,00	15.701.547,25	1.652.774,36	2.620.917,17		
<b>Betriebs- und Geschäftsausstattung</b>	3.521.527,67	483.327,32	0,00	2.607.576,67	335.505,32	0,00	2.943.081,99	1.071.773,00	913.951,00		
	<u>23.943.600,57</u>	<u>483.327,32</u>	<u>0,00</u>	<u>17.340.981,11</u>	<u>1.303.648,13</u>	<u>0,00</u>	<u>18.644.629,24</u>	<u>5.792.286,65</u>	<u>6.602.619,46</u>		

Anlage zum Anhang

**DWS Investment GmbH**  
**Frankfurt am Main**  
**Lagebericht**  
**für das Geschäftsjahr 2021**

**1. Grundlagen der Gesellschaft - Geschäftsmodell**

Die DWS Investment GmbH, eine 100%ige Tochtergesellschaft der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, verwaltet als Kapitalverwaltungsgesellschaft Sondervermögen vorwiegend für Privatkunden und deutsche institutionelle Kunden.

Die Gesellschaft gehört zu dem Konzernverbund der DWS Gruppe und wird in den Konzernabschluss der DWS Group GmbH & Co. KGaA („DWS KGaA“) nach IFRS einbezogen. Die Gesellschaft gehört weiterhin der Deutsche Bank Gruppe an und wird in den Konzernabschluss der Deutsche Bank AG nach IFRS einbezogen.

Innerhalb der DWS Gruppe konzentriert sich die DWS Investment GmbH nach wie vor auf das Fondsgeschäft und Produkte für institutionelle Kunden.

Das Produktangebot der Gesellschaft und anderer Gesellschaften der DWS Gruppe hilft Privatanlegern und Institutionen weltweit, ihr Vermögen zu schützen und zu mehren und bietet eine breite Palette an Investmentprodukten über alle wichtigen Anlageklassen.

Das Angebot der DWS Investment GmbH umfasst neben der Verwaltung von Sondervermögen auch das Angebot von Spar- und Entnahmeplänen sowie Produkte zur Altersvorsorge und deren Verwahrung. Weiterhin erbringt die Gesellschaft im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung Leistungen an nationale und internationale Kunden. Ein Großteil der letztgenannten Tätigkeit entfällt auf andere Gesellschaften der DWS Gruppe.

Zur alleinigen Gesellschafterin DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, besteht ein Gewinnabführungsvertrag.

- 1 -

Strictly Confidential

## 2. Wirtschaftsbericht

### 2.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Insgesamt wird von db Research angenommen, dass die Inflationsraten neben einem robusten Wachstum zwar auf einem hohen bzw. leicht über dem Niveau von Ende 2021 bleiben, jedoch im Laufe des Jahres 2022 wieder zurückgehen werden. Gleichzeitig wird davon ausgegangen, dass die Inflationsraten bis zum Ende des Jahres 2022 weit über dem 2%-Ziel der Fed liegen werden. Die erste Zinserhöhung wird im März 2022 erwartet, nachdem die Fed ihr Tapering abgeschlossen hat. Insgesamt werden fünf Zinserhöhungen der Fed im Jahr 2022 erwartet.

In der Eurozone wird erwartet, dass das Wachstum im Jahr 2022 durch dieselben Faktoren verstärkt wird, die das Wachstum im Jahr 2021 gebremst haben. Die Omicron-Variante erwies sich als weniger krankheitsanfällig, so dass - zusammen mit dem wärmeren Wetter - in ganz Europa die meisten Beschränkungen aufgehoben werden. Es wird davon ausgegangen, dass dies dazu beitragen wird, dass sich der Dienstleistungssektor im Laufe dieses Jahres normalisiert. Außerdem dürften sich die Engpässe in den Lieferketten auflösen, und die Hersteller sollten in der Lage sein, ihren Rückstand aufzuholen und die Produktion zu erhöhen, um den Auftragsstau abzuarbeiten. Das Bruttoinlandsprodukt der Eurozone dürfte um etwa 4,4% wachsen und damit etwas langsamer als im Jahr 2021. Aufgrund des hohen Anteils an industriellen Vorleistungsgütern wird für die deutsche Wirtschaft ein Wachstum von 4% in diesem Jahr und 3,5% im nächsten Jahr erwartet. Der Inflationsdruck dürfte das ganze Jahr über hoch bleiben. Aufgrund von Basiseffekten und nachlassenden Engpässen in der Lieferkette dürften die Inflationszahlen jedoch im Laufe des Jahres zurückgehen, wenn auch nicht auf das sehr niedrige Niveau von vor der Pandemie. Für die Eurozone wird eine Inflationsrate von 4,3% im Jahr 2022 erwartet. Die Geldpolitik dürfte im Durchschnitt akkommodierend bleiben, aber es wird ein Ende der Ankäufe von Vermögenswerten und eine erste Zinserhöhung durch die EZB bis Ende des Jahres erwartet. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts ist es noch zu früh, um alle wirtschaftlichen Auswirkungen der Militäraktion Russlands gegen die Ukraine zu beurteilen. Es werden Aufwärtsrisiken für die Inflationsprognose und Abwärtsrisiken für die Wachstumsprognose angenommen.

Auch in den USA sind die meisten Faktoren, die zu Engpässen auf der Angebotsseite führen, wie die Fed behauptet, höchstwahrscheinlich vorübergehend und dürften im Laufe des Jahres 2022 abklingen. Auf der anderen Seite lässt die fiskalische Unterstützung nach. Daher wird erwartet, dass die US-Wirtschaft in diesem Jahr um 3,8% und im nächsten Jahr um 2,5% wachsen wird. Die Pandemie könnte jedoch die Struktur der Arbeitsmärkte und der globalen Lieferketten nachhaltig beeinflusst haben. Da sich viele Arbeitnehmer für einen vorzeitigen Ruhestand entschieden haben, könnte dies die demografische Entwicklung beschleunigen und die Arbeitsmärkte in Richtung eines Gleichgewichts verschieben, bei dem weniger Arbeitskräfte zur Verfügung stehen. Höhere Lohnsteigerungen sind die wahrscheinlichste Folge dieser Entwicklung. Dies wird den bereits sehr hohen Inflationsdruck in den USA noch verstärken. Da sich jedoch die Engpässe in der Lieferkette im Laufe dieses Jahres abschwächen dürften und aufgrund von Basiseffekten, wird davon ausgegangen, dass die Inflationsraten zurückgehen werden, sobald sie ihren Höhepunkt im Frühjahr hinter sich gelassen haben. Dies wird jedoch ein sehr langsamer Prozess sein, und die Inflation wird das ganze Jahr über weit über 2% liegen. Selbst die Personal Consumption Expenditures (PCE) Kerninflation wird Ende des Jahres wahrscheinlich über 3% liegen.

Was den Welthandel betrifft, so könnte die Pandemie dazu führen, dass die Produktion in einigen Fällen ins Inland verlagert wird, wodurch die Preise für einige Waren dauerhaft steigen. Was Asien betrifft, so dürfte der derzeitige Gegenwind auf dem chinesischen Immobilienmarkt ab der zweiten Jahreshälfte dank der Unterstützung durch die Geld- und Fiskalpolitik abebben. Insbesondere die Fiskalpolitik dürfte in Zukunft proaktiver werden. Die Auswirkungen der

- 2 -

Strictly Confidential

Pandemie könnten sich weiter abschwächen, und die Stromversorgungsengpässe dürften aufgrund der höheren Stromerzeugung aus Wasserkraft enden und die Produktion nicht mehr belasten. Außerdem wird die Normalisierung der Weltwirtschaft nach COVID-19 wahrscheinlich zu einem geringeren Wachstum der chinesischen Exporte führen. Allerdings könnte der inländische Privatkonsum aufgrund geringerer Mobilitätsbeschränkungen zunehmen. Außerdem werden mehr grüne Investitionen erwartet, die durch fiskalische und monetäre Unterstützung gefördert werden.

Nachdem die Wirtschaftstätigkeit im ersten Quartal aufgrund der Ausbreitung des Omicron-Virus in Asien einen vorübergehenden Rückschlag erlitten haben könnte, dürfte sich die Erholung ab dem zweiten Quartal beschleunigen. Es wird erwartet, dass sich das Exportwachstum gegenüber der außerordentlich starken Rolle, die es im letzten Jahr als Wachstumsmotor gespielt hat, abschwächen wird. In den meisten Ländern dürften die Investitionsnachfrage im Allgemeinen und ein starker Investitionszyklus im Besonderen das tatsächliche Wachstum antreiben. Es wird erwartet, dass die Zentralbanken die Inflation unter Kontrolle halten werden, ohne dass eine strenge Straffung erforderlich ist. Eine moderate Inflation sowie eine solide Haushaltsbilanz dürften es Asien ermöglichen, die Risiken steigender US-Zinsen besser zu tragen als andere Schwellenregionen.

In der Vermögensverwaltungsbranche sorgten die im Auftrieb befindliche Aktienmärkte im Jahr 2021 für einen Anstieg des verwalteten Vermögens und Vertrauen bei den Investoren, die ihre Bankguthaben in andere Anlageklassen verlagerten. Im Laufe des Jahres hatten ESG, Passive und Private Equity Rekord-Mittelzuflüsse zu verzeichnen, da die Weltwirtschaft Anzeichen zeigte, wieder in die Gänge zu kommen.

Man ist sich bewusst, dass die Märkte und die Stimmung der Anleger weiterhin schwanken können, aber man glaubt, dass mehrere wichtige Trends die Vermögensverwaltungsbranche weiterhin herausfordern werden:

- ESG: ESG-Investitionen haben sich vollkommen etabliert, was für den Investmentprozess und die Produktentwicklung bei den meisten Firmen eine zentrale Bedeutung spielt. Trotz einer höheren Anlegernachfrage gibt es nach wie vor erhebliche Herausforderungen durch das Fehlen einer standardisierten Terminologie, das steigende Volumen an neuen und ausstehenden Regulierungen und den Zugriff auf umfangreiche Daten. Während der Klimawandel für die Mehrheit weiter im Zentrum steht, hat die Pandemie soziale Themen in den Mittelpunkt gerückt, wobei Diversität und Inklusion zunehmend an Aufmerksamkeit gewinnen.
- Digitalisierung: Die Pandemie hat die Einführung neuer Technologien wie künstliche Intelligenz, Blockchain und Big Data beschleunigt, die Veränderungen im Großhandel und im Backoffice, in Vertrieb (Robo-Advisor) und bei der Produktauswahl bewirken, wozu auch das Aufkommen einer neuen digitalen Anlageklasse zählt.
- Margenerosion: Der Gebühren- und Kostendruck wird bestehen bleiben, getrieben durch einen stärkeren Wettbewerb, insbesondere bei passiven Produkten und infolge wachsender Regulatorik- und Compliance-Anforderungen wie MiFID II.
- Geografische Vermögensverschiebung: Die Schwellenländer, vor allem in Asien, werden auch in Zukunft eine wichtige Rolle für das Wachstum der Branche spielen und den Vermögensverwaltern neue Möglichkeiten bieten, da die lokalen Anleger ihren Anlagehorizont weltweit erweitern. China konnte eine Zunahme der Vermögensverwaltertätigkeit im Jahr 2021 verzeichnen, da ausländische Verwalter zum ersten Mal Zugang zum inländischen Fondsmarkt hatten.
- Marktkonsolidierung: Größe und die Fähigkeit, diverse Investmentmöglichkeiten anzubieten, gewinnen für die Fähigkeit der Verwalter, erfolgreich am Markt bestehen zu

- können, an Bedeutung. Die Branchenkonsolidierung beschleunigt sich mit Erweiterungsgeschäften in Alternative Investments, ESG und Technologie.
- Erfahrung der Anleger: Die Anleger werden immer differenzierter in ihren Investitionsentscheidungen und verlangen höhere Standards bei Produktqualität, Wertentwicklung und Service. Im Bereich der Pensionen gibt es eine wachsende Nachfrage nach umfassenderen Pensionslösungen, die durch den Wechsel von Defined-Benefit-Lösungen zu Defined-Contribution-Lösungen getrieben wird.

Der deutsche Markt für Investmentfonds und Vermögensverwaltung zeigt gemäß der BVI Investmentstatistik für Dezember 2021 mit EUR 1.346,1 Mrd (Vj. EUR 1.179,9 Mrd) verwalteten Vermögen für Publikumsfonds einen Zuwachs. Der Bereich der Spezialfonds zeigt mit EUR 2.052,0 Mrd (Vj. EUR 1.998,0 Mrd) verwalteten Vermögen ebenfalls einen weiteren Zuwachs.

## 2.2. Geschäftsverlauf

Am 31. Dezember 2021 verwaltete die Gesellschaft 90 (Vj. 93) Retailfonds und 159 (Vj. 158) institutionelle Fonds. Auch aufgrund des positiven Marktumfeldes hat sich das verwaltete Fondsvolumen von EUR 134,7 Mrd per 31.12.2020 auf EUR 150,7 Mrd per 31.12.2021 wieder erhöht.

Gemäß BVI hat die DWS-Gruppe ihre Führungsrolle am deutschen Retailmarkt mit 26,1% (Vj. 26,2%) beibehalten und gehört auch im institutionellen Bereich weiterhin zu den führenden Anbietern.

Die Anzahl der im Zusammenhang mit der Verwaltung von Investmentkonten bei der Gesellschaft geführten Depots beläuft sich Ende Dezember 2021 auf Stück 7,8 Mio (Vj. 7,8 Mio) mit einem Gesamtvolumen von EUR 64,3 Mrd (Vj. EUR 55,6 Mrd).

Die Gesellschaft beschäftigte in 2021 durchschnittlich 479 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Vj. 490).

Zentraler Fokus der Asset Management Strategie für die Gesellschaft liegt weiterhin in der Steuerung des Produktangebotes und der nachhaltigen Verbesserung der Produktperformance. Neben der Stärkung unseres Geschäftsfeldes Active Asset Management stellt dabei auch der weitere Ausbau des Geschäftsfeldes Passive Asset Management eine wichtige Säule dar.

## 2.3. Ertragslage

Wesentliche finanzielle Ertragskomponenten der Gesellschaft sind volumenabhängige Provisionserträge aus der Verwaltung von Investmentfonds und dem Portfoliomanagement. Die Ertragslage der Gesellschaft hängt daher weitgehend von der Entwicklung der Kapitalmärkte, dem Anlageerfolg des Portfoliomanagements und dem Absatzerfolg ab.

Die Provisionserträge belaufen sich auf EUR 1.850,9 Mio (Vj. EUR 1.428,1 Mio) und enthalten im Wesentlichen Erträge aus der Verwaltung eigener Fonds bzw. Erträge aus der individuellen Vermögensverwaltung sowie dem Absatz bzw. der Verwahrung von Fondsanteilen. Der deutliche Anstieg gegenüber dem Vorjahr ist i.W. auf die Zunahme der

Verwaltungsvergütungen eigener Fonds zurückzuführen. Für eine nähere Darstellung der Provisionserträge verweisen wir auf die Ausführungen im Anhang.

Die Provisionsaufwendungen beinhalten im Wesentlichen Aufwendungen für bestehende Vertriebs- und Beratungsk Kooperationen. Sie liegen 2021 korrespondierend mit der positiven Ertragsentwicklung bei den Verwaltungsvergütungen mit EUR 726,8 Mio über dem Vorjahresniveau (Vj. EUR 607,2 Mio).

Für eine nähere Darstellung der Provisionsaufwendungen verweisen wir auf die Darstellung im Anhang.

Das Nettoprovisionsergebnis – der bedeutsamste finanzielle Leistungsindikator der Gesellschaft – beläuft sich auf EUR 1.124,1 Mio (Vj. EUR 820,8 Mio) und liegt, aufgrund von Änderungen beim Transfer Pricing Verfahren, den erhaltenen Performance-Gebühren im Rahmen der individuellen Vermögensverwaltung sowie des Anstiegs des verwalteten Fondsvolumens, über dem Niveau des Vorjahres sowie über der Vorjahresprognose (Vorjahresprognose für 2021: ein in der Tendenz gegenüber 2020 stagnierendes bis rückläufiges Netto-Provisionsergebnis). Maßgeblich dafür waren im Wesentlichen die höher als erwarteten Performance Fees sowie die positive Entwicklung der Aktienmärkte.

Die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen liegen mit EUR 407,9 Mio deutlich über dem Vorjahresniveau (Vj. EUR 336,8 Mio). Sie setzen sich aus Personalaufwand in Höhe von EUR 108,9 Mio (Vj. EUR 80,8 Mio) und anderen Verwaltungsaufwendungen in Höhe von EUR 299,1 Mio (Vj. 255,9 Mio) zusammen. Der Anstieg des Personalaufwands ist im Wesentlichen auf höhere Bonusrückstellung und den Wegfall eines Sondereffektes aus dem Vorjahr bei der Ermittlung der Pensionsrückstellungen zurückzuführen. Die anderen Verwaltungsaufwendungen sind i.W. aufgrund gestiegener Konzernumlagen höher als im Vorjahr.

Das nach HGB bestimmte Aufwand-Nettoprovision-Verhältnis der Gesellschaft beträgt in 2021 36,4 % und liegt deutlich unter dem Vorjahreswert von 41,2 %. Der Anstieg ist insbesondere auf einer Anpassung der Transfer Pricing Vereinbarung mit der DWS Investment S.A., Luxemburg, sowie auf die positive Entwicklung der Performance Fees zurückzuführen.

Die Beteiligungserträge weisen die vereinnahmten Ausschüttungen der Tochtergesellschaft DWS Investment S.A., Luxemburg, aus. Diese sind gegenüber dem Vorjahr um EUR 43,2 Mio auf EUR 78,6 Mio zurückgegangen.

Die Ertragslage 2021 war im Wesentlichen positiv beeinflusst von den gegenüber dem Vorjahr vorgenommenen Anpassung der Transfer Pricing Vereinbarung mit der DWS Investment S.A., Luxemburg, sowie höher vereinnahmten Performance Fees. Das Geschäftsjahr 2021 schließt mit einem Jahresergebnis von EUR 728,4 Mio ab (Vj. EUR 552,5 Mio). Von diesem Betrag wurde ein Betrag in Höhe von EUR 50,0 Mio (Vj. EUR 50,0 Mio) thesauriert und zur Dotierung der Gewinnrücklagen verwendet. Der darüber hinausgehende Betrag ist aufgrund des bestehenden Gewinnabführungsvertrages an die DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, abzuführen.

## 2.4. Finanz- und Vermögenslage

Die Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft ist geordnet und im Wesentlichen geprägt durch ausreichendes Eigenkapital und eine gute Liquiditätssituation. Die Zahlungsfähigkeit der Gesellschaft war jederzeit gewährleistet.

Die wesentlichen Vermögenspositionen der Gesellschaft bestehen aus kurzfristigen Forderungen an Kreditinstitute und Kunden, aus Anleihen und Geldmarktfonds sowie aus Sonstigen Vermögensgegenständen (hier im Wesentlichen Darlehensgewährungen an Konzerngesellschaften sowie zum Bilanzstichtag noch nicht vereinnahmten Managementvergütungen aus dem Dezember des Geschäftsjahres und vorab bezahlten Vertriebsprovisionen) in Höhe von insgesamt EUR 1.600,0 Mio (Vj. EUR 1.324,8 Mio). Der Anteil dieser wesentlichen Vermögenspositionen beläuft sich auf 99,3 % (Vj. 99,0 %) der Bilanzsumme.

Die Sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von EUR 720,6 Mio (Vj. EUR 541,7 Mio) bestehen im Wesentlichen aus kurz- bis mittelfristig konzerninternen Verbindlichkeiten unter welchen auch die Gewinnabführung an die DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, ausgewiesen ist. Der Anstieg der Sonstigen Verbindlichkeiten resultiert im Wesentlichen aus dem Anstieg der konzerninternen Verbindlichkeit für die Gewinnabführung.

Das im Geschäftsjahr 2019 aufgenommene Nachrangdarlehen über EUR 60,0 Mio, (Vj. EUR 60,0 Mio) welches als Maßnahme zur weiteren Kapitalunterstützung seitens der DWS Group GmbH & Co. KGaA ausgereicht wurde, ist eine langfristige Verbindlichkeit mit einer Laufzeit von 10 Jahren.

Die Rückstellungen in Höhe von EUR 431,5 Mio (Vj. EUR 386,4 Mio) bestehen im Wesentlichen aus Rückstellungen im Personalbereich einschließlich Pensionsrückstellungen und übrigen Rückstellungen (u.a. für Vertriebsprovisionen und gruppeninterne Leistungsverrechnungen). Zudem hat die Gesellschaft im Zusammenhang mit der Auflegung von Altersvorsorgeprodukten Kapitalerhaltungszusagen gegeben, welche durch entsprechende Rückstellungen in voller Höhe gedeckt sind. Für eine nähere Darstellung der Eventualverbindlichkeiten aus diesen Kapitalerhaltungszusagen verweisen wir auf die Darstellung im Anhang. Die Rückstellungen sind ausreichend bemessen.

Das Eigenkapital der Gesellschaft beläuft sich auf EUR 393,6 Mio (Vj. EUR 343,6 Mio).

Bei einer Bilanzsumme von rd. EUR 1.610,8 Mio (Vj. EUR 1.338,0 Mio) beläuft sich der Anteil des Eigenkapitals auf 24,4 % (Vj. 25,7 %).

Die Zahlungsfähigkeit der Gesellschaft war jederzeit gewährleistet und die Gesellschaft konnte ihre finanziellen Verpflichtungen jederzeit erfüllen. Der Überschuss der liquiden Mittel als Saldo der kurzfristigen Forderungen abzüglich der kurzfristigen Verbindlichkeiten beträgt zum Bilanzstichtag EUR 626,7 Mio (Vj. EUR 562,1 Mio). Dieses ist, wie der unterjährig erzielte Liquiditätsüberschuss, auch im Wesentlichen in Guthaben bei der Deutsche Bank AG und Drittbanken sowie in Anleihen und in Geldmarktfonds angelegt.

Die Vermögens- und wirtschaftliche Lage der Gesellschaft ist geordnet und vor dem Hintergrund des geschilderten Markt- und Branchenumfelds als insgesamt zufriedenstellend zu beurteilen.

## 2.5. Finanzielle und nicht finanzielle Leistungsindikatoren

Der bedeutsamste finanzielle Leistungsindikator der Gesellschaft (Netto-Provisionsergebnis) wurde unter Punkt 2.3 – Ertragslage bereits diskutiert.

Bedeutsame nicht finanzielle Leistungsindikatoren sind neben dem verwalteten Fondsvolumen (siehe hierzu auch Punkt 2.2 – Geschäftsverlauf) die Performance der Produkte und das Serviceangebot. Die Planung und Steuerung dieser nicht finanziellen Leistungsindikatoren erfolgt jedoch auf gesellschaftsübergreifender Ebene der DWS Gruppe unter Einbindung der Geschäftsführung der DWS Investment GmbH.

In 2021 erhielt die DWS Gruppe erneut eine Vielzahl von Auszeichnungen für die Produktplatte und den Stand des Serviceangebotes.

Eine weiterhin ziel- und leistungsorientierte Personalpolitik bewirkt, dass die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf allen Ebenen der Gesellschaft ein unternehmerisches Denken umsetzen. Unterstützt wird dies durch variable Vergütungskomponenten, die sich an der Erreichung individueller- und gruppenbezogener sowie langfristiger Leistungsziele orientieren. Darüber hinaus sind auch entsprechende Ausbildungs- und Fortbildungsmaßnahmen für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Gesellschaft sowie der DWS Gruppe und der Deutsche Bank Gruppe zu nennen.

## 3. Prognose-, Chancen- und Risikobericht

### 3.1. Risikobericht

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft erfordert ein adäquates Risikomanagementsystem. Hierbei ist die Gesellschaft insbesondere in das konzernweite Risikomanagementsystem der DWS Gruppe sowie der Deutsche Bank Gruppe einbezogen.

Das Risikomodelle erfasst alle relevanten Risikoarten (insbesondere operationelle Risiken, Markt-, Adressausfall- und Liquiditätsrisiken) und den Risikomanagementprozess bestehend aus Risikostrategie, Identifizierung, Analyse, Kommunikation und Steuerung.

Die strategische Risikoausrichtung wird unter Berücksichtigung der konzernweiten Einbindung und Verantwortlichkeit der Geschäftsführung festgelegt. Die Risikoposition der Gesellschaft wird mittels systematischer Identifizierung von Risikopotentialen gesteuert. Zudem werden auf Basis regelmäßig durchgeführter Risikoanalysen und deren Kommunikation entsprechende Maßnahmen eingeleitet.

Die Gesellschaft hat die Compliance- und Audit-Funktionen an die DWS KGaA ausgelagert. Die Compliance und Audit-Abteilungen bei der DWS KGaA sind in das von der Deutsche Bank Gruppe entwickelte Konzept für Compliance und Audit eingebunden und nehmen ihre Aufgaben unabhängig, risikoorientiert und prozessunabhängig wahr.

Risiken, welche den Fortbestand der Gesellschaft gefährden könnten, sind dabei nicht erkennbar.

### 3.1.1. Operationelle Risiken

Operationelle Risiken stellen nach den Marktrisiken das bedeutsamste Risiko für die Gesellschaft dar und resultieren insbesondere aus dem Vermögensverwaltungsgeschäft. Diese operationellen Risiken aus der Vermögensverwaltung können insbesondere aus aktiven Anlagengrenzverletzungen (aufgrund von gesetzlichen und vertraglichen Vorgaben), die eine Entschädigungsverpflichtung der Gesellschaft nach sich ziehen, resultieren und werden systemgesteuert im Rahmen einer Limitüberwachung geprüft.

Darüber hinaus ergeben sich Operationelle Risiken infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen, Systemen und Menschen. Außerdem können aufgrund von externen Ereignissen ebenfalls operationelle Risiken entstehen.

Die Identifizierung, Bewertung und Entscheidung zur aktiven Steuerung sind fortwährend zu gewährleisten. Die Gesellschaft unterliegt hierzu den Vorgaben der DWS Gruppe, die sich an den Vorgaben der Deutsche Bank Gruppe orientiert. Zur Quantifizierung der Operationellen Risiken wird auf DWS Gruppenebene ein Loss-Distribution Ansatz verwendet (dbLORE); auf DB Gruppenebene erfolgt ein fortgeschrittener Messansatz (Advanced Measurement Approach), der ebenfalls einem Loss-Distribution Ansatz entspricht. Das Rahmenwerk zum Operationellen Risiko Management umfasst dezidierte Richtlinien, Arbeitsanweisungen und entsprechende IT-Systeme. Zur Bewertung des operationellen Risikos werden diverse qualitative Konzepte angewendet. Daraus leiten sich entsprechende Maßnahmen zur Steuerung ab.

Im Zusammenhang mit COVID-19 steuerte die DWS aktiv die möglichen Auswirkungen für ihr Unternehmen und verfolgte die Entwicklung der Situation in allen Regionen genau, um ihre Mitarbeiter und Kunden zu schützen. Wir kommunizieren regelmäßig mit unseren Mitarbeitern weltweit, damit diese alle notwendigen Informationen über die sich schnell entwickelnde neuartige Coronavirus-Situation erhalten, einschließlich Vorsorge-, Gesundheits- und Hygienemaßnahmen.

Wir ermutigen unsere Mitarbeiter, präventive Maßnahmen zu ergreifen, um die Verbreitung des Coronavirus einzudämmen. Dies umfasst insbesondere verstärkte Hygienemaßnahmen entsprechend den Empfehlungen der Weltgesundheitsorganisation (WHO).

Wir haben Reisen auf absolut kritische Geschäftsreisen beschränkt. Diese Geschäftsreisen müssen vor Buchung von unserer Geschäftsführung genehmigt werden. Reisebeschränkungen werden ständig überprüft und bei Bedarf aktualisiert. Audio- und Videokonferenzen werden genutzt, wo immer möglich. Wenn erforderlich – zum Beispiel wenn neue Varianten auftreten oder während Phasen besonders dynamischen Infektionsgeschehens – kann über behördliche Quarantäneanforderungen hinausgehend Work-from-home angeordnet werden.

Die proaktiven Vorkehrungen, die wir getroffen haben, haben keinen Einfluss auf unseren Betrieb und die gesamte Kundenbetreuung bleibt davon unberührt. Alle Bereiche unseres Geschäfts sind, wie eingangs beschrieben, in vollem Umfang funktionsfähig. Wir waren und sind gegen jede Auswirkung, die COVID-19 auf die Erbringung unserer Dienstleistungen haben kann, vollumfänglich vorbereitet und ausgerüstet. Wir waren und sind in der Lage, Work-from-home für alle unsere Mitarbeiter gleichzeitig bereit zu stellen – einschließlich Portfoliomanagement.

Wir werden unseren risikobasierten Ansatz beibehalten und dabei die Empfehlungen der WHO und der nationalen Gesundheitsministerien nutzen, um die Gesundheit unserer Mitarbeiter zu erhalten und sicherzustellen, dass alle Bereiche unseres Unternehmens voll funktionsfähig bleiben.

- 8 -

Strictly Confidential

Ein anhaltend hohes Maß an politischer Unsicherheit weltweit, eine Zunahme protektionistischer Maßnahmen sowie geopolitische Risiken könnten negative Auswirkungen auf die Wirtschaft, die Marktvolatilität und das Vertrauen der Anleger haben. Beispiele hierfür sind die Eskalation der Beziehungen zwischen den USA und China in Bezug auf neue Sanktionen (mehr Zölle, nichttarifäre Maßnahmen, Exportbeschränkungen), politische Gegenreaktionen bei den französischen Präsidentschafts- und US-Zwischenwahlen oder Ereignisse in regionalen Krisenherden.

Besonders erwähnenswert ist, dass Russland am 24. Februar 2022 eine Militäraktion gegen die Ukraine begonnen hat. Als Reaktion auf die russischen Militäraktionen gegen die Ukraine hat der Westen breit angelegte Sanktionen (einschließlich des Einfrierens und Sperrens von Vermögenswerten) gegen Russland verhängt, die sich unter anderem gegen große russische Banken, bestimmte andere Unternehmen, russische Parlamentsmitglieder und bestimmte Mitglieder der russischen Elite und ihre Familien richten, aber auch den Primär-/Sekundärhandel mit Staatsanleihen, den Ausschluss bestimmter russischer Banken von SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) und andere ausgewählte Wertpapiere verbieten. Es ist möglich, dass weitere Sanktionen verhängt werden, einschließlich zusätzlicher oder neuer Sanktionen zum Einfrieren oder Sperren von Vermögenswerten von Einzelpersonen (Specially Designated Nationals And Blocked Persons List) oder Unternehmen (einschließlich weiterer systemrelevanter Unternehmen und Banken). Sanktionen können sich schnell ändern, und es ist auch möglich, dass die Vereinigten Staaten oder andere Länder ohne Vorwarnung neue direkte oder indirekte Sekundärsanktionen als Folge der Entwicklungen verhängen. Russische Cyberangriffe auf die europäische Infrastruktur stellen eine potenzielle Gefahr dar. Außerdem ist die Abhängigkeit von russischem Gas nach wie vor hoch, und die Rolle Russlands (und der Ukraine) als Rohstofflieferant könnte zu einem weiteren Anstieg der Inflation führen. Solche politischen Unsicherheiten und geopolitischen Risikoentwicklungen könnten sich sowohl auf die allgemeine Risikostimmung am Markt als auch auf Vermögenswerte auswirken, die den Konflikten, Sanktionen oder Quellen der Unsicherheit ausgesetzt sind, was zu einer negativen Performance und möglicherweise zu Abflüssen aus unserem Treuhandgeschäft führen könnte. Es könnte auch negative Auswirkungen auf unser Geschäft mit oder in den betroffenen Ländern haben. Infolgedessen könnten unsere Gebühreneinnahmen betroffen sein.

Das Risiko einer höheren Inflation und eines höheren Zinsniveaus kann zu einer Neubewertung der Finanzmärkte führen, die beispielsweise die Aktienmärkte aufgrund höherer Opportunitätskosten im Vergleich zu Anleihen sowie eines höheren Diskontierungssatzes für künftige Gewinne trifft. Die Anleihemärkte würden unter der umgekehrten Beziehung zwischen Preisen und Zinssätzen leiden. Das Wirtschaftswachstum könnte sich verlangsamten oder abgeschwächt werden und Regierungen sowie private Marktteilnehmer mit hoher Verschuldung könnten sich mit höheren Finanzierungskosten konfrontiert sehen oder gezwungen sein, Vermögenswerte abzustößen. Ein breit angelegter Druck auf die Marktpreise kann zusätzlich zu einem Mangel an Liquidität sowie zu Abflüssen aus unserem Treuhandgeschäft führen. Diese Effekte würden unsere AuM verringern, was zu geringeren Gebühreneinnahmen in den jeweiligen Märkten führen würde.

### 3.1.2. Sonstige Risiken

Aufgrund der bestehenden Struktur der direkten bilanziellen Vermögenspositionen bestehen keine direkten besonderen Preisänderungs-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken, die für die Beurteilung der Lage der Gesellschaft nach dem jetzigen Kenntnisstand von wesentlicher Relevanz sind. Insbesondere erfolgt die Anlage des eigenen Vermögens im Rahmen von Tages-

und Termingeldern bei der Deutsche Bank AG, bei Drittbanken sowie in Anleihen und Geldmarktfonds.

In Bezug auf COVID-19 werden keine nennenswerten Auswirkungen im Bereich Adressenausfallrisiken erwartet.

Die Gesellschaft hat zudem zur Deckung der Pensionsverpflichtungen Anteile an von der Gesellschaft aufgelegten Investmentvermögen, die an einen Vermögenstreuhänder übertragen wurden, erworben. Hierbei handelt es sich überwiegend um Anlagen in Rentenfonds. Der beizulegende Zeitwert dieses Deckungsvermögens wird für Rechnungslegungszwecke mit den Pensionsverpflichtungen verrechnet. Der Deckungsgrad der Pensionsverpflichtungen durch diese Vermögensgegenstände wird von der Gesellschaft regelmäßig überwacht. Zum Jahresende beläuft sich der aktive Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung EUR 0 Mio (Vj. EUR 2,6 Mio). Zum Bilanzstichtag ergibt sich ein Passivüberhang, der unter dem Bilanzposten Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ausgewiesen wird. Aus dem Bereich Pensionsverpflichtungen sind aktuell keine wesentlichen Risiken zu erwarten.

Im Zusammenhang mit den Kapitalerhaltungszusagen im Rahmen der Altersvorsorgeprodukte ergeben sich jedoch aufgrund der Zinsreagibilität dieser Produkte über mögliche Rückstellungszuführungen bzw. -auflösungen potentielle deutliche Belastungen für die Ertragslage bzw. deutliche positive Effekte auf die Ertragslage der Gesellschaft. Im Berichtsjahr wurden im Zusammenhang mit den Kapitalerhaltungszusagen von der Gesellschaft Rückstellungen in Höhe von EUR 15 Mio ertragswirksam aufgelöst. Im Vorjahr wurden die Rückstellungen um EUR 46 Mio erhöht.

Um sich gegen die Auswirkungen weiter rückgehender Zinsen ökonomisch abzusichern, hat die Gesellschaft im Geschäftsjahr 2020 langlaufende festverzinsliche Anleihen erworben sowie einen Zinsswap abgeschlossen, diese bestehen nach wie vor.

Für die Gesellschaft liegen die Risiken der künftigen Ertragsentwicklung hauptsächlich in einer nicht erwartungsgemäßen Entwicklung ihres verwalteten Vermögens. Ursache hierfür können sowohl ein möglicher Rückgang der Marktpreise als auch aktive Mittelabzüge durch unsere Kunden sein.

Die Entwicklung des verwalteten Vermögens sowie der Mittelzu- und -abflüsse werden seitens der Gesellschaft kontinuierlich überwacht und der Geschäftsführung kommuniziert. Hierbei werden im Rahmen regelmäßiger Stresstestanalysen auf Gesellschaftsebene die wesentlichen Risiken erfasst und quantifiziert.

Im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse stellt die Gesellschaft das Risikodeckungskapital (hier: Höhe des haftenden Eigenkapitals zzgl. des um einen Risikoabschlag geminderten Planergebnisses der Folgeperiode sowie berücksichtigungsfähige Reserven von Tochtergesellschaften abzgl. der regulatorischen Mindestkapitalanforderungen nach §25 (4) und (6) KAGB) dem Risikokapitalbedarf regelmäßig gegenüber (hier: ökonomisches Kapital der Gesellschaft auf Basis der identifizierten Risiken mit einem Konfidenzniveau von 99 %). Die Abdeckung des Risikokapitalbedarfs durch das Risikodeckungskapital war im Geschäftsjahr durchgehend gewährleistet. Zudem überwacht die Gesellschaft kontinuierlich die aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen nach § 25 KAGB und stellt deren Einhaltung über das Vorhandensein ausreichender Eigenmittel sicher.

Bereits in den Geschäftsjahren 2019 und 2020 wurden in diesem Zusammenhang Maßnahmen zur Kapitalstärkung ergriffen. Zur weiteren Stärkung der Kapitalbasis wurde aus dem Ergebnis des Geschäftsjahres 2020 und 2021 jeweils ein Betrag von EUR 50 Mio einbehalten und in die Gewinnrücklage eingestellt.

### 3.2. Prognosebericht (inkl. Chancenbericht)

Innerhalb der DWS Gruppe bietet die Gesellschaft privaten und institutionellen Kunden auch 2022 ein umfassendes Leistungsspektrum.

Die Angebotspalette als Kapitalverwaltungsgesellschaft nach dem KAGB umfasst im Wesentlichen die Verwaltung von inländischen Investmentvermögen sowie die Finanzportfolioverwaltung für nationale und internationale Kunden.

Trotz der positiven Dynamik, die im Jahr 2021 zu beobachten war, steht die Branche weiterhin vor andauernden Herausforderungen durch fallende Margen, die teilweise durch die Umstellung auf passives Investieren und höhere Regulatorik- und Compliancekosten begründet sind. Zusätzlich könnte die latente Bedrohung durch die Inflation zu Unsicherheit bei den Anlegern und erheblichen Änderungen bei der Aufteilung des Portfolios mit einer potenziellen Disruption am Anleihemarkt führen, da die Zentralbanken ihre Absicht signalisieren, angesichts des steigenden Inflationsdrucks ihre Anleihekäufe zurückzufahren. Die Branche hat von der Markterholung des letzten Jahres profitiert und auch für schlechtere Branchen- und Wirtschaftsbedingungen gerüstet, und wir glauben, dass die Branche weiter wachsen wird und attraktive Anlagelösungen für Privatkunden und institutionelle Anleger bieten wird. In wichtigen Marktsegmenten ist die DWS Investment GmbH gut aufgestellt, insbesondere im Bereich Aktiv- und Passivgeschäft sowie ESG-Investing. Das ist eine gute Position, um die Chancen der Branche zu nutzen.

Die Gesellschaft plant weiterhin, durch weitere Organisations- und Optimierungsmaßnahmen sowie die Nutzung strategischer Partnerschaften die Integration und Effizienz der Plattform zu stärken. Da der Vermögensverwaltungsmarkt weiterhin durch technologische Fortschritte geprägt wird, werden die Investitionen in neue digitale Kompetenzen verstärkt, wodurch neue Distributionskanäle, Produkte und Dienstleistungen für unsere Kunden entstehen. Die Anforderungen aus der zunehmenden Regulierung von den nationalen sowie globalen Finanzmärkten werden von der Gesellschaft zeitnah aufgenommen und in gesellschaftsspezifische Anforderungen und Richtlinien umgesetzt.

Auf Grund der oben genannten Einschätzungen erwartet die Gesellschaft für 2022 ein in der Tendenz gegenüber 2021 stagnierendes bis rückläufiges Netto-Provisionsergebnis.

Dabei gehen wir von einem weiter herausfordernden Marktumfeld und gleichbleibenden Assets unter Management aus. Gravierende Änderungen an den Märkten und in den Rahmenbedingungen können zu einer anderen Einschätzung führen. Dabei verweisen wir insbesondere auf die unter den sonstigen Risiken beschriebene politische und wirtschaftliche Unsicherheit und geopolitische Risiken.

Zum Anderen ist das Erreichen des Nettoprovisionsergebnisses aus dem Vorjahr auch stark abhängig davon, ob wieder im gleichen Umfang Performance Fees erzielt werden können.

Unter den derzeit gegebenen rechtlichen und steuerlichen Rahmenbedingungen ist kein Gefährdungspotential für die Ertrags- und Vermögensentwicklung der Gesellschaft zu erkennen.

Frankfurt am Main, den 04.03.2022

Die Geschäftsführung



(Bauer)



(Goege)



(Kreuzkamp)



(Dr. Liermann)



(Pflaum)

## 独立監査人の監査報告書

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マイン 御中

### 監査意見

私たちは、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー、フランクフルト・アム・マインの年次財務諸表、すなわち、2021年12月31日現在の貸借対照表及び2021年1月1日から12月31日までの事業年度に係る損益計算書、並びに会計処理及び評価の方法を含む注記について監査を行った。私たちはまた、2021年1月1日から12月31日までの事業年度に係る状況報告書についても監査を行った。

私たちの意見では、私たちの監査での発見事項に基づいて、

- 添付の年次財務諸表は、資産運用会社に適用されるドイツ商法の規定に全ての重要な点において準拠しており、また、ドイツにおいて一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して会社の2021年12月31日現在の財政状態及び2021年1月1日から12月31日までの事業年度に係る経営成績についての真実かつ公正な概観を与えている。
- 添付の状況報告書は、全体としての会社の現在の状況を示している。当該状況報告書は、全ての重要な点において、年次財務諸表と整合し、ドイツの法規制を遵守し、将来の発展に関する機会及びリスクを適正に表示している。

商法第322条第3項第1文に従って、私たちは、私たちの監査の結果、当該年次財務諸表及び状況報告書の法令遵守に関するいかなる除外事項もなかったことを宣言する。

### 監査意見の基礎

私たちは、商法第317条及びドイツ経済監査士協会（IDW）により設定されたドイツにおいて一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して、当該年次財務諸表及び状況報告書の監査を行った。当該規定及び基準に基づく私たちの責任は、本報告書の「年次財務諸表及び状況報告書の監査に対する監査人の責任」の項において詳述している。私たちは、ドイツの商法及び職業上の法令に準拠して会社から独立しており、これらの要求に従って、私たちのドイツでのその他の職業上の責任を果たした。私たちは、当該年次財務諸表及び状況報告書に関する意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

### 年次財務諸表及び状況報告書に対する法定代理人及び監査役会の責任

法定代理人は、資産運用会社に適用されるドイツ商法の規定に全ての重要な点において準拠した年次財務諸表の作成、並びに年次財務諸表がドイツにおいて一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して会社の資産、財政状態及び経営成績に関する真実かつ公正な概観を与えることに対する責任を負う。法定代理人はまた、ドイツにおいて一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、不正又は誤謬のいずれによるかを問わず重要な虚偽表示のない年次財務諸表の作成を可能とするために法定代理人が必要と判断する内部統制に対する責任も負う。

年次財務諸表の作成に当たり、法定代理人は、継続企業として存続するための会社の能力を評価する責任を負う。また、法定代理人はまた、該当する場合に、継続企業に関する事項を開示する責任を負う。さらに、法定代理人は、事実的又は法的状況と矛盾しない場合、継続事業を前提とした財務報告を行う責任を負う。

法定代理人はまた、全体として、会社の状況に関する適正な概観を与え、全ての重要な点において年次財務諸表と整合し、ドイツの法的要求を遵守し、かつ将来の発展に関する機会及びリスクを適正に表示する、状況報告書の作成に対する責任を負う。さらに、法定代理人は、適用されるドイツの法的要求に準拠した状況報告書の作成、及び状況報告書における陳述のための十分かつ適切な証拠の提供を可能とするために法定代理人が必要と判断する事前措置及び対策（システム）に対する責任も負う。

監査委員会は、年次財務諸表及び状況報告書の作成に関する会社の会計プロセスを監視する責任を負う。

### 年次財務諸表及び状況報告書の監査に対する監査人の責任

私たちの目的は、全体としての年次財務諸表に不正又は誤謬のいずれによるかを問わず重要な虚偽表示がないかどうかについて、及び全体としての状況報告書が会社の状況に関する正確な概観を与え、全ての重要な点において年次財務諸表と整合し、監査で入手した発見事項と一致し、ドイツの法的要求を遵守し、かつ将来の発展に関する機会及びリスクを適正に表示しているかどうかについての合理的な保証を得ること、並びに年次財務諸表及び状況報告書に関する私たちの監査意見を含む監査報告書を発行することである。

合理的保証は高い水準の保証であるが、商法第317条及びドイツ経済監査士協会（IDW）により設定されたドイツにおいて一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して行った監査が、重要な虚偽表示を常に発見できることを保証するものではない。虚偽表示は不正又は誤謬によって生じる可能性があり、個別に又は集計すると、利用者が当該年次財務諸表及び状況報告書に基づいて行う経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要であると判断される。

監査の過程を通じて、私たちは、職業的専門家としての判断を行使し、批判的な姿勢を維持するほか、以下を行う。

- 不正又は誤謬のいずれによるかを問わず、年次財務諸表及び状況報告書に係る重要な虚偽表示リスクを識別及び評価し、当該リスクに対応する監査手続を立案及び実施し、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。その理由は、不正には共謀、偽造、意図的な除外、虚偽の陳述又は内部統制の無効化を伴うことがあるためである。
- 状況に応じた適切な監査手続を立案するために、年次財務諸表の監査に関連する内部統制システム並びに状況報告書の監査に関連する事前措置及び対策について理解する。但し、これは、会社のこれらのシステムの有効性に対する監査意見を表明するためではない。
- 法定代理人が適用した会計方針の適切性、並びに法定代理人が行った見積り及び関連する開示の合理性について評価する。
- 法定代理人が継続企業を前提とした会計処理を適用したことの適切性について結論付け、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業として存続するための会社の能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関する重要な不確実性が存在するかどうかについて結論付ける。私たちは、重要な不確実性が存在すると結論付けた場合には、監査報告書において年次財務諸表及び状況報告書での関連する情報に注意を喚起するか、又はそうした情報が不十分である場合には除外事項付意見を表明することが求められる。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいている。但し、将来の事象又は状況により、会社が継続企業として存続できなくなる場合もある。
- 年次財務諸表の開示を含む全般的な表示、構成及び内容、並びに年次財務諸表がドイツにおいて一般に公正妥当と認められる会計原則に従って会社の資産、財政状態及び経営成績についての真実かつ公正な概観を与えるような方法で基礎となる取引や事象を表示しているかどうかを評価する。
- 状況報告書と年次財務諸表との整合性、当該報告書の法令の遵守状況、及び当該報告書が与える会社の状況に関する概観を評価する。
- 状況報告書において法定代理人が記載した将来に関する記述に対して監査手続を実施する。十分かつ適切な監査証拠に基づいて、特に、法定代理人が将来に関する記述の基礎として使用した重要な仮定を評価し、将来に関する記述がこれらの仮定から適切に導き出されていることを評価する。私たちは、将来に関する記述及び基礎となる仮定に関する個別の監査意見を表明しない。将来の事象が将来に関する記述から逸脱する重要かつ不可避のリスクが存在する。

私たちは、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、及び監査上の重要な発見事項(監査の過程で識別した内部統制の不備を含む。)について統治責任者と協議する。

フランクフルト・アム・マイン、2022年3月4日

カー・ペー・エム・ゲー・アー・ゲー  
ヴィルトシャフツプリューフングスゲゼルシャフト

ウルリッヒ・クプラーによって  
2022年3月10日に署名された

(クプラー)  
経済監査士

マティア・ゲルト・ヌフによって  
2022年3月10日に署名された

(ヌフ)  
経済監査士

[次へ](#)

## Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main - bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2021 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der DWS Investment GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2021 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

### Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Unternehmens.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 4. März 2022

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler

Wirtschaftsprüfer

Neuf

Wirtschaftsprüfer