

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【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39期（自 令和3年1月1日 至 令和3年12月31日）

【ファンド名】 デーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンス
(DWS Artificial Intelligence)

【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
敬和総合法律事務所
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

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

デーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンス（DWS Artificial Intelligence）（以下、「ファンド」という。）は、ドイツ投資法典（以下「KGAB」という）第1条(19) no.11に定義されるUCITS適合フィーダーファンドである。KGAB第1条(19)no.12に定義されるマスターファンドはデーヴェーエス・インベスト・アーティフィシャル・インテリジェンス(DWS Invest Artificial Intelligence、以下、「マスターファンド」という。)であり、その管理会社はデーヴェーエス・インベストメント・エスエイ(DWS Investment S.A.)である。マスターファンドは、可変資本型投資会社デーヴェーエス・インベストのサブファンドであり、複数の異なる株式クラスから構成される。この可変資本型投資会社は、ルクセンブルグ法上の可変資本型投資会社として、投資信託に関する2010年12月17日法及び商事会社に関する1915年8月10日法に基づき設立され、上記の2010年12月17日法第1章の規定に服する。マスターファンドは、EUの指令2009/65/EUの要件を充足するEU投資信託である。ファンドには複数の種類受益権（クラス）が設定されているが、日本の投資家の保有するファンドは、そのすべてがNDクラス受益権である（以下、「ファンド」という場合、文脈によりファンド全体またはファンドのNDクラス受益権を意味する。）。ファンドの管理会社はデーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー(DWS Investment GmbH)である。（以下「DWS」又は「管理会社」という。）

DWSは、当ファンドのために次の資産に限り取得することができる。

- EU UCITSマスターファンドであるデーヴェーエス・インベスト・アーティフィシャル・インテリジェンスの株式
- KAGB第195条に従う銀行預金（要求により利用可能なものに限る）
- KAGB第197条に従うデリバティブ（ヘッジ目的の利用に限る）

投資決定をする際、DWSはESG（環境、社会、ガバナンス）要素を考慮する。これらのESG要素を考慮するために、独自の調査結果だけでなく、他の調査会社のESGデータを照合する特別なデータベースを使用する。データ分析の後、このデータベースは投資対象を6段階の評価のうちの1つに割り当てる。投資対象が最も低い評価の場合、当ファンドには適合しない。DWSは、データベースの評価について委員会の検証を受けることができる。その場合、委員会は、データベースの評価を修正し、投資対象が投資に適していると結論付けることができる。既存の投資対象について、更新された分析により最も低い評価を受け、委員会がデータベースによる当該評価に同意した場合、その投資対象は売却される。委員会による検証では、ESG要素に関する進展の見通し、議決権の行使、経済全体の発展の見通しなどの更なる評価基準を考慮する。

（2）【ファンドの沿革】

DWSは、1983年2月28日、ドイツ連邦共和国においてファンドの設立を認可された。

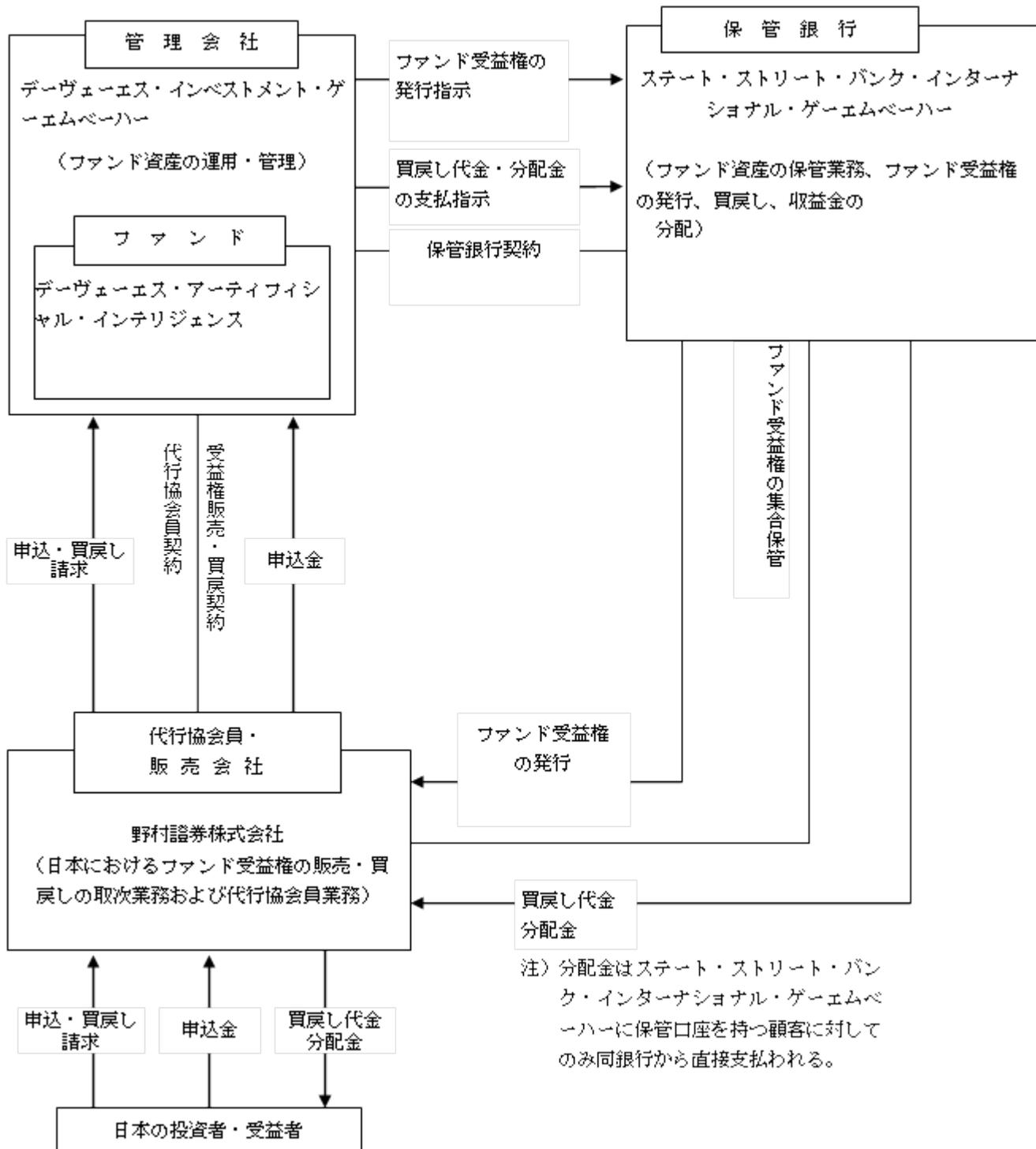
1983年10月14日ファンド設定。ファンドは、2010年2月5日付で、DWSが管理する別のファンドであるDWS Internet - Aktien Typ 0を吸収し、同日付で、ファンドの名称がデーヴェーエス・テクノロジーファンド（DWS-Technologiefonds）からデーヴェーエス・テクノロジー・ティアブ・オー（DWS Technology Typ 0）に変更された。

2017年4月27日付で、ND、FC及びTFCの各種類受益権が設定され、既存のファンド受益権は、NDクラス受益権に併合された。

2020年5月25日付で、ファンドは、マスターファンドのフィーダーファンドとなり、ファンドの名称がデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンスへ変更になった。

(3) 【ファンドの仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. ファンドの関係法人

管理会社であるDWSの他、ファンドの関係法人の名称およびファンドの運営上の役割は次のとおりである。

(1) ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー(State Street Bank International GmbH)

同社は、KGABおよびDWSとステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー間の保管銀行契約に基づき、保管銀行として、ファンド資産を保管し、受益権の発行、買戻し、ファンドの1口当たり純資産価額の計算および収益金の分配を行なっている。

(2) 野村證券株式会社

野村證券株式会社(以下「野村證券」という。)は、DWSとの販売および買戻し契約に基づき、日本におけるファンド受益権の販売、買戻しならびにその取次ぎ業務を行なう。また、DWSとの代行協会員契約に基づき、ファンドの日本における代行協会員としての業務を行なう。

c. 管理会社の概況

(1) 設立準拠法

DWSの設立準拠法は、ドイツ有限会社法である。

(2) 会社の目的

目的は、投資家から預託された金銭を、その共同勘定のために、自己の名義で、自己の固有の資産と分離して、リスク分散の原則にしたがってKAGBに基づき許される資産に投資することである。

(3) 会社の沿革

管理会社は、ドイツ銀行ほかドイツ法人15社の設立発起により、1956年5月22日設立され、当時金融監督庁に代って監督していたヘッセン州の労働・経済・交通大臣からの約款承認書によって、投資会社業務が認められた。当認可はドイツ銀行法のもとに与えられた。

管理会社は、1957年4月17日の投資会社法制定前に業務を開始していたため、6カ月間の猶予期間経過後に同法に基づく管理会社として認められ、新たな許可をとることなく、営業の継続が認められた。

1976年11月9日、ドイッチェ・ゲゼルシャフト・フュア・ヴェルトパピールシュパーレン・エム・ベーハーよりデーヴェーエス・ドイッチェ・ゲゼルシャフト・フュア・ヴェルトパピールシュパーレン・エム・ベーハーに商号を変更した。

1996年1月1日、管理会社の全出資持分がその所有者全員の出資により設立された持株会社ドイッチェ・フォンツ・ホールディング・ゲーエムベーハーに譲渡され、管理会社は同社の100%子会社となった。

1999年9月24日、デーヴェーエス・ドイッチェ・ゲゼルシャフト・フュア・ヴェルトパピールシュパーレン・エム・ベーハーよりデーヴェーエス・インヴェストメント・ゲーエムベーハーに商号を変更した。

1999年11月19日、管理会社の親会社であるドイッチェ・フォンツ・ホールディング・ゲーエムベーハーは、ドイッチェ・アセット・マネジメント・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに商号を変更し、さらに、2003年4月2日、デーヴェーエス・ホールディング・アンド・サービス・ゲーエムベーハーに商号を変更した。

2013年9月1日、管理会社はドイッチェ・アセット・マネジメント・インヴェストメントゲゼルシャフト・エムベーハーと合併し、ドイッチェ・アセット&ウェルス・マネジメント・インベストメント・ゲーエムベーハーに商号を変更した。

2016年3月17日、ドイッチェ・アセット・マネジメント・インベストメント・ゲーエムベーハーに商号を変更した。

2018年9月1日、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーに商号を変更した。

(4) 資本金の額

2022年5月31日現在のDWSの資本金は1.15億ユーロ(約15,842百万円)であり、これは全額払込み済である。

(注)ユーロ(以下「EUR」ともいう。)の円貨換算は便宜上株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1EUR=137.76円)(2022年5月31日現在)による。以下、EURの円金額表示はすべてこれによる。

(5) 大株主(主要な出資者)の状況

(2022年5月31日現在)

名称	所在地	出資持分 (億EUR)	比率(%)
デーヴェーエス・ベタイリグングス・ ゲーエムベーハー (DWS Beteiligungs GmbH)	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	1.15	100

2022年5月31日現在デーヴェーエス・ベタイリグングス・ゲーエムベーハーの出資持分はそのすべてをドイツ銀行が直接間
接に所有している。

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】**(イ) ファンドの形態**

ファンドは、KAGBに定義される証券投資信託(以下「UCITS」という。)に係る法令の調整に関する欧州議会(European Parliament)及び欧州理事会(European Council)の2009年7月13日指令2009/65/ECに従った契約型、オープン・エンド型の投資信託である。

ファンドの受益権を購入した投資家(以下「受益者」又は「投資家」という。)は、ファンド保有資産の割合に応じた共有権者となる。受益者は、資産について処分権を持たない。受益権は、議決権を伴わない。

管理会社と投資家の間の契約関係は、ドイツ法の適用を受ける。この契約関係から生ずる投資家の管理会社に対する法的請求の管轄地は、投資家が消費者(以下に定義する。)であって他のEU加盟国の居住者である場合を除き、管理会社の登録された営業所の所在地である。消費者とは、自然人であって、ファンドに投資する目的が商業活動にも独立の専門家活動にも主として関係することのない者(つまり私的な目的で取引を行う者)をいう。

ファンドの管理会社であるDWSは、受益者の信託を受けて受益者の共同勘定のために、DWSの名において、しかしその固有の資産とは別して、リスク分散の原則に従い、KAGBにより認められた資産に投資する。DWSが投資できる資産及び投資に際して順守すべき規定は、KAGB及びその関連規則並びにDWSと受益者との間の法的関係を規律するファンドの約款(以下「約款」という。)に定められている。約款は、一般条項及び個別条項からなり、その制定および変更は、KAGBに基づき監督機関である連邦金融監督庁(以下「金融監督庁」という。)の承認を得なければならない。

金融監督庁の承認を得た約款変更の内容および効力発生日は、連邦官報および販売目論見書に示された電子情報媒体により公表される。約款変更は、連邦官報掲載の翌日より前に効力を生じることはないが、費用および投資原則の変更の場合は、かかる公表から4週間経過前に効力を生じることはない。約款変更がKAGB第162条第(2)項第11号に定義される費用の変更であって、投資者に不利益なものの場合、または投資者の重要な権利に関する投資者に不利益な変更の場合、および法第163条第(3)項に定義されるUCITSファンドの投資方針の変更の場合には、かかる公表と同時に、投資者に対し、耐久性ある媒体により、約款変更案の重要な内容およびその背景について分かりやすい方法で説明しなければならない。現行投資方針の変更の場合には、投資者に対して、KAGB第163条第(3)項に従い投資者の権利についても説明しなければならない。

(ロ) 受益権及びグローバル証券

ファンドの受益権は、無記名式であり、持分証書に表章され、または電子持分証書として発行される。持分証書の証券化は、グローバル証券により行われ、個別の証書は発行されない。投資家は、受益権を取得することにより、グローバル証券の共有持分を取得する。かかる共有持分は、個別条項に別段の定めがない限り、譲渡可能である。

(ハ) 受益権及び種類受益権

ファンドの受益権は、約款に定める複数の種類受益権からなり、特定の種類受益権として発行されるすべての受益権は、同一の設定特性を持つ。種類受益権は、特に分配方針、当初販売手数料、買戻し手数料、1口当たり純資産価額の通貨、管理費/全部込み手数料、最低投資額又はこれらの組み合わせについて異なる。

種類受益権は、管理会社の裁量により、いつでも設定することができる。現在設定されている種類受益権は、ND、FC、TF及びTFCの各クラスであるが、日本の投資家が保有しているファンド受益権は、NDクラスのみである。そのため、本書は、原則として、FC、TF及びTFCの各クラスに関する情報の詳細を記述しない

(ニ) 受益権の発行

受益権の発行数は、原則的に無制限である。受益権は、保管銀行から購入することができる。保管銀行の発行価格は、1口当たり純資産価額に当初販売手数料(ND、FC及びTFCの各クラスについて、1口当たり純資産価額のゼロ%)を加算したものとなる。仲介業者を介して購入することもできるが、その場合、追加的なコストが発生することがある。管理会社は、受益権の発行を中断又は中止することができる。かかる中断は、部分的にも全体的にも行うことができる。

最低投資額が定められる場合は、その事実を販売目論見書に開示する。

(ホ) 受益権の買戻し

受益者は、管理会社が受益権の買戻しを一時的に中断していない限り、原則的に受益権の買戻しを請求することができる。受益権の買戻しは、1口当たり純資産価額で行われる。買戻し手数料は請求されない。

買戻しの注文は、保管銀行に対して又は直接管理会社に対して行うことができる。買戻しの決済日は、約款個別条項に別段の記載がない限り、遅くとも買戻しの申込みを受領した日の翌評価日である。仲介業者を介して買戻すこともできるが、その場合、追加的なコストが発生することがある。

管理会社は、ファンドの資産の流動性の状況により、投資者全体の利益において、これ以上は受益権の買戻しを行わないものとして個別条項に定める基準値(ファンド純資産総額の少なくとも10%)に達することになる買戻しの請求については、これを15営業日にわたって制限する権利を留保する。この場合、投資家ごとの買戻し請求に対してはプロラタ方式でのみ応じるものとし、それ以外に買戻し義務は適用されない。その結果、各買戻し注文のうち、執行されない部分(残存注文)は、後日ファンドがこれを執行することなく、そのまま失効する(残存注文没収を伴うプロラタアプローチ)。受益権買戻しの制限ならびに解除は、管理会社のホームページで直ちに公表される。

(ヘ) 受益者の公正な取り扱い

管理会社は、ファンドの受益者を公正に取り扱う。流動性リスク及び買戻しリスクの管理においては、一の投資家又は投資家グループの利益を他の投資家又は投資家グループのそれに優先させることはできない。

(ト) 準拠法

ファンドの準拠法はKAGBである。同法は管理会社および保管銀行の資格および権利、義務、受益者の権利ならびに監督官庁による監督等の内容を規定している特別法である。

(5) 【開示制度の概要】

監督官庁、受益者等に対する開示は、次の内容、頻度で行なわれる。

(イ) ドイツにおける開示

金融監督庁等に対する開示

KAGBにしたがい、DWSは、毎年次報告書および半期報告書を作成次第、金融監督庁に提出しなければならない。

投資者に対する開示

KAGBならびに約款にしたがい、DWSはファンドにつき毎会計年度末現在の年次報告書を作成し、当該会計年度終了後4カ月以内に官報に公告する。年次報告書には、対象会計年度の管理会社の活動報告ならびに運用の経過および結果につき投資者が判断し得るための重要な情報を記載しなければならない。特に、年次報告書には、以下の情報を含めなければならない。

- a) ファンドに属する証券、約束手形、銀行預金、その他の資産を含む財産目録ならびに借入れ、オプション契約、通貨ヘッジ、金融先物契約およびその他の債務を含む債務目録ならびに純資産計算書。資産については、種類、額面、数量、価格および時価を記載しなければならない。証券については、証券取引所に上場されている証券、規制市場で取引されている証券、その他の証券および約束手形に区分しなければならない。より詳細な区分(例えば、地域または業種分類あるいは通貨による区分)は、ファンドの価額に占める割合により示される投資会社の投資方針に従って適切な基準によりなされなければならない。財産目録の各項目について、そのファンドの価額に占める割合を示さなければならない。報告対象期間における証券および約束手形の売買については、額面価額または数量を示さなければならない。報告対象期間中になされたオプション、通貨先物、金融先物契約および証券貸付で財産目録に記載されなくなったものも記載しなければならない。信託財産に属し、かつ第三者のオプション権または担保権に服する証券および証券貸付における証券の返還請求権については、その記述または合計額を記載しなければならない。
- b) 報告日現在の残存受益権口数および1口当たり純資産価額。
- c) 収入および支出の種類ごとに区分された損益計算書。この計算書は、投資収益、その他の収益、信託財産の管理につき発生した費用、保管銀行の費用、ならびにその他の諸費用、手数料ならびに純利益、さらに対象期間におけるファンドの投資資産の推移(分配金および再投資された利益の明細を含む)、記載された資産の売却(実現利益または損失)、含み益または含み損(未実現利益または損失)によるファンドの資本勘定の変動ならびに受益権の販売およびその買戻しから生ずる資金の流出・入に関する情報を明瞭に記載しなければならない。
- d) 過去3年間の毎会計年度末における純資産総額および1口当たり純資産価額を含む直近3年間の比較。
- 当社は、毎会計年度の最初の6か月の末日現在の半期報告書を作成する。この報告書には、上記a)およびb)所定の情報を含めなければならない。半期報告書は、対象期間の末日から2か月以内に、官報で公告されなければならない。
- 受益権を取得する投資者には約款および販売目論見書を提供しなければならない。

(ロ) 日本における開示

監督官庁に対する開示

a) 金融商品取引法上の開示

DWSは日本における1億円以上のファンド受益権の募集をする場合、有価証券届出書にファンドの約款および主要な関係法人との契約書の写し等を添付して、日本国財務省関東財務局長に提出しなければならない。(ただし、主要な関係法人との契約書の写しは、当該契約の主要な内容が有価証券届出書中に記載されている場合には添付する必要がない。)投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(EDINET)において閲覧することができる。

野村證券または販売取扱会社は、交付目論見書を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書を交付する。DWSは、その財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ日本国財務省関東財務局長に提出する。受益者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINETにおいて閲覧することができる。

b) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

DWSは、ファンド受益権の募集の取扱等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)(以下「投信法」という。)に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、ファンドの約款を変更しようとするときは、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、DWSは、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および、運用報告書(全体版)を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

日本の受益者に対する開示

DWSは、約款を変更しようとする場合、その変更の内容が重大なものである場合は、あらかじめ、変更の内容及び理由等を2週間前までに日本の知れている受益者に対し、書面により通知しなければならない。

DWSからの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、野村證券または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に交付される。

(6) 【監督官庁の概要】

ファンド自体には独立した法人格がないので、ファンドの管理会社であるDWSを通じて監督官庁の監督を受けている。

KAGBによれば、管理会社はKAGBで定義されるUCITS資産管理会社であり、UCITS資産管理会社に適用されるすべての法令に従わなければならない。したがって、DWSは金融監督庁の監督に服している。金融監督庁は受益者保護のために管理会社に対し、次のような監督を行なっている。

監督の主な内容

(イ) 許可・承認・報告等

a) 営業許可

管理会社は金融監督庁より営業許可を取得しなければならない。最低資本金等の法定要件が充足されている場合には、金融監督庁がこの許可を与える。保管銀行は金融監督庁より許可を受けた金融機関でなければならない。

b) 約款の承認

約款の制定、変更（管理会社、保管銀行および第三者が受領する権利を有する報酬等ならびにファンドの負担となるその他の費用に関する規定の変更を除く。）は金融監督庁の承認を要し、投資方針等の法定記載要件が充足されている場合には、この承認が与えられる。

c) 業務執行役員の選任、変更に関する届出

業務執行役員の選任、変更は遅滞なく金融監督庁に届出なければならない。

d) 保管銀行の選任、変更に対する承認

保管銀行の選任および変更は、金融監督庁の承認を得なければならない。また金融監督庁はいつでも保管銀行の変更を命じることができる。

e) 開示

管理会社はファンドの毎会計年度末および中間期末現在の信託財産についての報告書を作成し、公表しなければならない。さらに金融監督庁は、かかる報告書の毎会計年度の末日から4か月以内および毎中間期の末日から2か月以内に、ファンドの資産の明細を金融監督庁に提出するよう管理会社に命じることができる。この資産の明細は保管銀行の確認を得なければならない。また受益権を取得する投資者には、約款および販売目論見書を提供しなければならない。

f) 借入金の報告

信託財産のために行なう借入金の法的制限との関連で、借入れおよび返済は決算報告書および中間決算報告書により金融監督庁に報告しなければならない。

(ロ) 営業許可の取消

営業許可条件が遵守されないとき、ならびに管理会社が法律上あるいは約款上重大なる義務違反をおかしたときには、営業許可を取消すことがある。営業許可の取消しと共に管理会社の信託財産管理権は保管銀行に移転する。この場合、保管銀行は信託財産を清算するか、または金融監督庁の承認を得てその管理権を他の管理会社に移転しなければならない。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

ファンドの基本方針は、その資産の少なくとも85%をマスターファンドの株式に投資することにより、投資資産の長期的成長および収益を目指すものである。

マスターファンドの投資方針の目的は、主として、国際的な株式市場において、その事業が人工知能の開発から利益を得ているか又は現在人工知能の開発に関係している会社に投資することにより長期的な成長を実現することである。

(2)【投資対象】

主たる投資対象は、マスターファンドの株式である。

投資決定をする際、DWSはESG(環境、社会、ガバナンス)要素を考慮する。これらのESG要素を考慮するために、DWSは、独自の調査結果だけでなく、他の調査会社のESGデータを照合する特別なデータベースを使用する。データ分析の後、このデータベースは投資対象を6段階の評価のうちの1つに割り当てる。投資対象が、最も低い評価の場合、ファンドには適合しない。DWSは、委員会によってデータベースの評価の検証を受けることができ、委員会は、データベースの評価は修正する必要があると結論付けることができ、投資対象が投資に適しているとすることができる。既存の投資対象が、更新された分析により最も低い評価を受け、委員会がデータベースによる当該評価に同意した場合、その投資対象は、売却される。委員会による検証は、ESG要素に関する発展の見通し、議決権の行使、一般的な経済発展の見通しなどの更なる基準を考慮する。

マスターファンドの投資方針

「マスターファンド」の投資方針の目的は、主として、国際的な株式市場において、その事業が人工知能の開発から利益を得ているか又は現在人工知能の開発に関係している会社に投資することにより長期的な成長を実現することである。マスターファンドの主要な投資方針は、次のとおりである。

(a) マスターファンドの資産の少なくとも70%は、国内外の会社の発行するあらゆる株式、株券、参加証券および配当金受領権証券、転換社債ならびに株式ワラント債に投資される。これの会社の発行する証券は、中国その他の外国証券取引所に上場されている、または常時開かれかつ一般に承認・解放されているOECD加盟国の規制市場で取引されるものでもよい。

(b) マスターファンドの資産の少なくとも60%は、株式に投資される。

(c) マスターファンドの資産の30%を限度として、短期預金、マネーマーケット商品および銀行預金に投資することができる。

(d) さらに、マスターファンドの資産は、目論見書で定められている他の一定の資産に投資することができる。

マスターファンドの投資制限

(a) 単一の発行体の証券またはマネーマーケット商品への投資はマスターファンドの純資産の10%を超えてはならない。

(b) 単一の金融機関への預金はマスターファンドの純資産の20%を超えてはならない。

(c) ポートフォリオマネジメント効率化のために締結されるOTCデリバティブ取引の相手方当事者に対するデフォルトリスクエクスポージャーは、当該相手方当事者がEU加盟国内に事務所がある金融機関である場合は、マスターファンドの純資産の10%を、それ以外の場合は、マスターファンドの純資産の5%を、超えてはならない。

(d) マスターファンドが純資産の5%を超えて投資する証券またはマネーマーケット商品の総額は、マスターファンドの純資産の40%を超えてはならない。但し、この制限は、慎重な監督下にある金融機関との間で締結する預金またはOTCデリバティブ取引には適用されない、上記(a)、(b)および(c)の上限規制にかかわらず、マスターファンドは、次に掲げる取引の総額が純資産の20%を超えることになる投資をしてはならない。

- 上記の金融機関の発行する証券またはマネーマーケット商品

- 上記の金融機関への預金

- 上記の金融機関から取得するOTCデリバティブ

(e) 上記(a)の10%上限は、証券またはマネーマーケット商品の発行体または保証者が次のいずれかに該当する場合には35%に引き上げられ、さらに(d)の上限は適用されない。

- EUの加盟国またはその地方当局

- EUの非加盟国

- 1または2以上のEU加盟国の加盟する公的国際機関

(f) 以下の条件を満たす債券については、上記(a)の上限は10%から25%に引き上げられ、さらに(d)の上限は適用されない。

- EU加盟国内に登録された事務所を有し、かつかかる債券の所持人を保護するための特別な公的監督に法律上服する金融機関が発行するものであること

- かかる債券の発行による手取り金が法律に従い当該債券の効力期間の全体を通じて当該債券に付随する請求権をカバーすることができる資産に投資されるものであること
 - 発行体のデフォルトの場合、かかる資産が元本の返済および発生済み利息の支払いに優先的に充当されること
- 単一の発行体の発行するこの種の債券がマスターファンドの純資産の5%を超えることになる場合は、かかる投資の総額はマスターファンドの純資産の80%を超えてはならない。
- (g) (a)、(b)、(c)、(d)、(e)および(f)の上限は結合できない。よって、単一の発行体の発行する証券もしくはマネーマーケット商品またはこの金融機関への預金もしくはデリバティブへの投資は、いかなる場合にもマスターファンドの純資産の35%を超えてはならない。
- 単一の企業グループの証券またはマネーマーケット商品への投資は、マスターファンドの純資産の20%まで累積して投資することができる。
 - EU 指令 83/349/EECに定義される連結会計の目的のために、または国際的に承認される会計原則に従って、同一の企業グループに含まれる会社は、本条の投資制限の計算において単一の発行体とみなされる。
- (h) マスターファンドは、その純資産の10%を超えない限度で、マスターファンドの投資対象以外の証券またはマネーマーケット商品に投資することができる。
- (i) マスターファンドは、その純資産の10%を超えない限度で、他の投資信託(UCITS)またはEU指令 2009/659/EC(修正されたEU指令)に定義されたUCITSおよび(または)その他の投資信託以外の投資信託に投資することができる。(a)、(b)、(c)、(d)、(e)、(f)他のUCITSおよび(または)その他の投資信託への投資のために、当該他のUCITSおよび(または)その他の投資信託の純資産は、(a)、(b)、(c)、(d)、(e)および(f)の上限規制に関して考慮されない。
- (j) 規制市場、OECD加盟国の規制市場または証券取引所であって常時開かれかつ一般に承認・解放されているもののいずれかへの上場が1年の期限内に実現しない場合、新規発行は非上場の証券またはマネーマーケット商品とみなされ、投資制限に向けて計算される。
- (k) マスターファンドは、発行体の経営に重要な影響を及ぼすような議決権付き株式等に投資することはできない。マスターファンドのアンブレラファンドは、次の限度で取得することができる。
- 単一の発行体の無議決権株式の10%
 - 単一の発行体の債務証券の10%
 - 単一のファンドの25%
 - 単一の発行体のマネーマーケット商品の10%
- 上記4件の限度のうち、2番目、3番目及び4番目は、取得時に債務証券またはマネーマーケット商品の総額または発行済み証券の正味金額が計算不能の場合は無視することができる。
- (l) (k)の投資制限は、次のものには適用されない。
- EUの加盟国またはその地方当局が発行または保証する証券およびマネーマーケット商品
 - EU非加盟国が発行または保証する証券およびマネーマーケット商品
 - EUの加盟国の加盟する公的国際機関が発行する証券およびマネーマーケット商品
 - EU非加盟国内で設立された会社であって、その資産を主として当該国内に登録された事務所を有する発行体に投資するものの資本におけるマスターファンドの保有株式(但し、かかる保有が当該国の法制の下でマスターファンドによる当該国の発行者の証券への投資の唯一の方法である場合に限る。)しかしながら、この逸脱は、EU非加盟国のマスターファンドが、その投資方針において、(a)、(b)、(c)、(d)、(e)、(f)、(g)、(i)および(k)の制限を遵守する場合にのみ適用される。
 - 1または2以上の投資会社の子会社であって、当該子会社の所在国において投資家の要求に応じて行う投資信託の買戻しに関する一定の管理、助言またはマーケティング活動のみを当該投資会社のためにのみ行うものの資本における当該1または2以上の投資会社の保有株式
- (m) (k)および(l)の制限にかかわらず、(a)、(b)、(c)、(d)、(e)および(f)の上限規制は、単一の発行体の株式および(または)債務証券への投資に関し、投資方針の目的が次に掲げる基準で一定のインデックスまたはレパレジッドインデックスの複製であるときは、20%とする。
- インデックスの組み合わせが十分に分散していること
 - インデックスが参照する市場の適切なベンチマークであること
 - インデックスが適切な方法により公開されていること
- この制限は、例外的な市場状況(特に規制市場において一定の証券またはマネーマーケット商品が著しく支配的な場合)により正当化される場合は35%とする。
- (n) デリバティブに関するマスターファンドの全体的なエクスポージャーは、そのポートフォリオの総正味価値額を超えてはならない。エクスポージャーの計算においては、原資産の時価評価額、相手方当事者リスク、将来の市場動向

およびポジションの現金化に使うことができる時間が考慮される。マスターファンドは、投資戦略の一部として、および(g)の制限の中でデリバティブに投資することができる。但し、原資産の全体的なリスクは、(a)、(b)、(c)、(d)、(e)および(f)の投資制限を超えてはならない。

マスターファンドがインデックススペースのデリバティブに投資する場合、かかる投資は、(a)、(b)、(c)、(d)、(e)および(f)の投資制限に関し、考慮されない。デリバティブを組み込んだ証券またはマネーマーケット商品の場合、当該デリバティブは、投資制限の遵守において考慮されなければならない。

(o) マスターファンドは、その純資産の49%を上限として流動資産に投資することができる。投資家の利益に鑑み正当化されると判断される場合は、一時的に49%を超えて流動資産に投資することができる。

マスターファンドの投資制限の例外

(a) マスターファンドは、その資産の一部をなす証券またはマネーマーケット商品に付随する取得権を行使する場合は、投資制限の適用を受けない。

(b) マスターファンドは、所定の投資制限からの逸脱が認められた日から6か月間、リスク分散原則を順守しつつ、当該制限から逸脱することができる。

(3) 【運用体制】

エクイティ・ファンド・マネージメント・グループ

DWSは、地域別・業種別スペシャリスト、ポートフォリオ・マネージャー及びそれらのアシスタントで構成されるエクイティ・ファンド・マネージメント(以下「EFM」という。)という名称のグループを有している。各ポートフォリオ・マネージャーは、1以上のファンドについて責任を負っている。各ファンドの投資に係る最終決定は、必要又は適切な場合には地域別・業種別スペシャリストの支援を受けた上で、当該ファンドのポートフォリオ・マネージャーによって行われる。ファンドについての責任とは別に、EFMの各メンバーは、特定の地域・業種に関する専門的知識をEFMに提供する役割を担っている。

ミーティング

以下のミーティングが、ファンド及びDWSの管理するその他のファンドの投資決定プロセスを支援するために、各ミーティング毎に異なる頻度で開催される。

(イ) インベストメント・コミッティー

全業務執行役員と他の金融機関の上層部の10人の専門家が参加する。ゲストスピーカーの招待も頻繁に行われている。

(ロ) 資産アロケーション・ミーティング

金利環境、株式市場の展望等の資本市場の展開についての広範な枠組みを示す。このミーティングの見解は、数量的な決定はしないものの、資産のアロケーションに影響を及ぼす。

・四半期戦略ミーティング

長期的ポジショニングに関するテーマ、トレンド、マクロ経済、地域および業種に係る議論および特定が行われる。ここでの見解は、株式投資についての戦略についてのみ影響を及ぼす。

・月例戦術ミーティング

投資決定および現在のポジショニングについての検討ならびに短期的ポジショニングに関するテーマ、トレンド、マクロ経済、地域および業種に係る議論が行われる。

(ハ) チーム・ミーティング

チーム内で投資分野に焦点をあてて毎週開催される。

(ニ) モーニング・ミーティング

最新の情報及びそこから帰結される行動指針を共有するための短時間の非公式のミーティングとして機能する。一般的に、柔軟性を保つために、チームメンバーは最新の事実に基づいて決定を行うことができるよう頻繁にコミュニケーションすることが奨励されている。

(4)【分配方針】

- (1) 必要な収益調整を条件として、当該会計年度中にファンドの勘定で発生した利息、および分配収益金およびその他の収益であって費用充当されなかったものを原則的に分配金として支払う。実現売却益も、必要な収益調整を条件として分配金支払いに用いることができる。
- (2) 上記(1)に基づく分配可能収益は、翌会計年度以降の分配金支払いのために繰越することができる。ただし、繰越収益の合計が会計年度末現在のファンドに属する資産の15%を超えてはならない。12カ月に満たない会計年度の収益は、その全額を繰越することができる。
- (3) ファンドの元本額を維持するために収益の一部(例外的な場合においては全部)をファンドに留保することができる。
- (4) 分配金の支払いは、毎会計年度の終了後3ヵ月以内に行なわれる。

(5)【投資制限】

ファンドが行なう投資については、次のような制限が付されている。

(イ) KAGBおよび約款による制限

- 1 管理会社がファンドのために取得しうる資産またはなしうる取引は次のとおりである。

証券

KAGB第198条を条件として、次に掲げる証券のみを購入することができる。

- a) 欧州連合(以下「EU」という)の加盟国または欧州経済領域(以下「EEA」という)協定の当事国である他の国の取引所で取引され、またはこれらの国の整備された別の市場で取引されもしくは同市場に含まれているもの。
- b) EUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国以外の国の取引所でのみ取引され、またはこれらの国の整備された別の市場で取引されもしくは同市場に含まれているもの。ただし、上記取引所または別の市場は、金融監督庁が承認したものに限る。
- c) EUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国の取引所での取引、またはEUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国の整備された別の市場での取引もしくは同市場への包含が発行の条件として予定されているもの。ただし、当該証券の取引または包含が発行後1年内に実現したものに限る。
- d) EUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国以外の国の取引所での取引、またはかかる国の整備された別の市場での取引もしくは同市場への包含が発行の条件として要求されるもの。ただし、上記取引所または別の市場は金融監督庁が承認したものに限り、かつ当該証券の取引または包含が発行後1年内に実現したものに限る。
- e) 発行会社の増資の場合にファンドが権利を与えられたもの。
- f) ファンドに属する新株引受権の行使により取得されたもの。
- g) KAGB第193条第(1)項第1文第7号で規定される基準を充足するクローズドエンド型ファンドの受益権。
- h) KAGB第193条第(1)項の第1文第8号で規定される基準を充足する金融商品。

上記a)ないしd)に基づく証券の購入は、KAGB第193条(1)項第2文で規定される前提条件が充足された場合に限り実行することができる。

EU加盟国およびEEA協定加盟国以外のヨーロッパ諸国の証券取引所

- ボスニア ヘルツェゴビナ：バンジャ・ルカ証券取引所
- クロアチア：ザグレブ証券取引所
- モンテネグロ：モンテネグロ証券取引所
- ロシア：モスクワ取引所
- スイス：SWXスイス取引所
- セルビア：ベルグラード証券取引所
- トルコ：イスタンブール証券取引所
- ウクライナ：PFTS証券取引所

非ヨーロッパ証券取引所

- エジプト：カイロおよびアレクサンドリア証券取引所
- アルゼンチン：ブエノスアイレス
- オーストラリア：オーストラリア証券取引所(ASX)
- パミューダ：パミューダ証券取引所
- ブラジル：サンパウロ、リオデジャネイロ
- チリ：サンチャゴ
- 中国：香港証券取引所、上海証券取引所、深圳証券取引所

- インド：ボンベイ証券取引所（BSE）、インド国立証券取引所（NSE）、カルカッタ、デリー、マドラス
- インドネシア：インドネシア証券取引所
- イラン：テヘラン証券取引所
- イスラエル：テルアビブ証券取引所
- 日本：東京、大阪、名古屋、福岡、札幌、ジャスダック証券取引所
- ヨルダン：アマン証券取引所
- カナダ：トロント、モントリオール
- コロンビア：コロンビア証券取引所
- 韓国：韓国証券取引所（釜山、ソウル）
- マレーシア：バルサ・マレーシア
- モーリシャス：モーリシャス証券取引所
- メキシコ：メキシコシティ
- ニューゼaland：ニューゼaland取引所（NZX）
- ベルギー：リマ
- フィリピン：フィリピン証券取引所
- シンガポール：シンガポール取引所
- スリランカ：コロombo証券取引所
- 南アフリカ：ヨハネスブルク（JSE）
- 台湾：台北
- タイ：タイ証券取引所
- アメリカ合衆国：アメリカン証券取引所（AMEX）、ニューヨーク証券取引所（NYSE）、パシフィック証券取引所、フィラデルフィア、シカゴ、ボストン、シンシナティ、インターナショナル証券取引所（ISE）

EU加盟国およびEEA協定加盟国以外の国の規制市場

- 日本：店頭市場
- カナダ：店頭市場
- 韓国：店頭市場
- スイス：BXベルヌ証券取引所
- アメリカ合衆国：NASDAQシステム、店頭市場（NASDAQの設置するオーバー・ザ・カウンター・エクイティ・マーケット、ミュニシパル・ボンド・マーケット、ガバメント・セキュリティーズ・マーケット、コーポレート・ボンド・アンド・パブリック・ダイレクト・パティシペーションズ・プログラム等の市場）
- チューリッヒに本部のある国際資本市場協会（ICMA）会員の店頭市場
マネーマーケット商品

(1) KAGB第198条を条件として、通常マネーマーケット市場で取引されている商品、ならびに利息付き証券であって、ファンドのための取得時に397日を超えない残存期間を有し、またはその利息の支払いが発行条件に従って全期間を通じて定期的に（少なくとも397日ごとに）市場環境を反映して調整されるもの、もしくはファンドのリスクプロファイルがかかる証券（マネーマーケット商品）のリスクプロファイルに一致するものをファンドの勘定で取得することができる。

マネーマーケット商品は、次のいずれかに該当する場合にのみファンドのために取得することができる。

- a) EUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国の取引所で取引され、またはかかる国の整備された別の市場で取引されもしくは同市場に包含されているもの。
- b) EUの加盟国またはEEA協定の当事国である他の国以外の国の取引所で取引され、またはかかる国の整備された別の市場で取引されもしくは同市場に包含されているもの。ただし、上記取引所または別の市場は、金融監督庁が承認したものに限る。
- c) EU、ドイツ連邦政府、ドイツ連邦政府の特別目的会社、ドイツ各州、他のEU加盟国またはEU加盟国の中央、地域もしくは地方当局もしくは中央銀行、欧州中央銀行または欧州投資銀行、EU加盟国でない国、または連邦国家の場合にはその構成員、またはEUの一または二以上の加盟国が構成員となっている公共の国際機関が発行または保証するもの。
- d) 上記a)及びb)で特定されている市場で取引される証券の発行会社により発行されるもの。
- e) EUの法令で定められる基準に従って監督に服する金融機関、または金融監督庁がEUの法令のそれと同等であると認める監督規定に服しこれを遵守する金融機関が発行または保証するもの。

f) その他の発行体であって、KAGB第194条第(1)項第1文第6号の要件を充足するものにより発行されるもの。

- (2) 上記(1)で定めるマネーマーケット商品は、KAGB第194条第(2)項及び第(3)項に規定する各前提条件を充足する場合に限り購入することができる。

銀行預金

ファンドの勘定で12ヶ月を超えない期間の銀行預金を保有することができる。かかる預金はEU加盟国もしくは他のEEA協定加盟国またはEUの法令に定めるそれと同等であると金融監督庁が認める監督規定を持つ第三国に登録された営業所を有する金融機関の保護口座で保有しなければならない。銀行預金は外貨建てであってもよい。

投資信託受益権

- (1) ファンドの勘定で指令2009/65/EC(UCITS)に従って投資信託受益権を取得することができる。他の国内投資信託および可変資本型投資株式会社の受益権、EU UCITSの受益権でない国外のオープンエンド型投資信託の受益権は、KAGB第196条第(1)項第2文の要件を充たす場合に取得することができる。
- (2) DWSは、国内の投資信託及び可変資本型投資会社の受益権並びにEU UCITS、オープンエンド型EU AIFs(オルタナティブ投資ファンド)及び外国AIFsの受益権を取得することができる。ただし、資産管理会社、可変資本型投資会社、EU投資信託、EU管理会社、外国AIFs又は外国AIFs管理会社の約款または定款により、他の国内の投資信託、可変資本型投資会社、オープンエンド型EU投資信託または国外のオープンエンド型AIFs受益権の取得が純資産の10%以下に制限されている場合に限る。

デリバティブ

- (1) ファンドの管理の中で、KAGB第197条第(1)項第1文に基づくデリバティブおよびKAGB第197条第(1)項第2文に基づくデリバティブを組み込んだ金融商品を利用することができる。用いられるデリバティブおよびデリバティブを組み込んだ金融商品の形式と数量に応じて、KAGB第197条第(2)項に従って決定されるデリバティブおよびデリバティブを組み込んだ金融商品の使用に係る市場リスクの限度到達の程度を決定するために、KAGB第197条第(3)項に従って公布された「ドイツ投資法典に基づく投資取り決めにデリバティブ、証券ローンおよび買戻し契約を利用する際のリスク・マネジメントおよびリスク計測に関する規則」(以下「デリバティブ」という)に定義する簡易アプローチまたは特別アプローチのいずれかを用いることができる。詳細は、販売目論見書に規定される。
- (2) 簡易アプローチを用いる場合には、基本型のデリバティブ、デリバティブを組み込んだ金融商品もしくはかかるデリバティブとデリバティブを組み込んだ金融商品を結合したもの、またはKAGB第197条第(1)項第1文に基づいて許容される基礎商品を結合したものだけを恒常的にファンドに用いることができる。KAGB第197条(1)項第1文に基づいて許容される基礎商品を基礎とする複合デリバティブは、わずかな程度にのみ用いることができる。デリバティブ 第16条に従って市場リスクのために決定されるべきファンドの帰属価額は、いかなるときにもファンドの資産価額を超えてはならない。

基本型のデリバティブとは、以下のものをいう。

- a) KAGB第196条に従った投資信託の受益権を除き、KAGB第197条第(1)項に従った基礎商品に係る先物契約
- b) KAGB第196条に基づく投資信託の受益権を除くKAGB第197条第(1)項に従った基礎商品および上記a)に従った先物契約に係るオプションまたはワラント。ただし、以下の特徴を有するものでなければならない。
- aa) オプションは、期間中いつでも、または期間の満了時に行使可能なものであり、かつ
- bb) オプションの行使時に、その価額が基礎商品の決済価格と市場価格の正または負の差額により直接計算され、その差額が反対になるときはゼロとなるものであること。
- c) 金利スワップ、通貨スワップまたは金利通貨スワップ
- d) 上記c)で規定されるスワップに係るオプションであって、上記b)のaa)およびbb)に定義する特徴を有するもの(スワップション)
- e) 単名の金融デフォルトスワップ。

- (3) 特別アプローチを用いる場合は、適切なリスク管理システムが稼働していることを条件として、すべての型のデリバティブを組み込んだ金融商品またはKAGB第197条第(1)項第1文に基づいて許容される基礎商品を基礎とするデリバティブに投資することができる。これらの場合において、市場リスクエクスポージャーのためにファンドに帰せられるべき価値リスク金額(以下「価値リスク金額」という)は、いかなる時点においても、デリバティブ 第9条に従ってそれぞれの参照ポートフォリオの市場リスクエクスポージャーに係る価値リスク金額の2倍を超えてはならない。代替的に、価値リスク金額は、いかなる時点においても、ファンド資産の20%を超えてはならない。

- (4) これらの取引において、いかなる場合においても、約款または販売目論見書に記載された投資方針および投資制限から逸脱してはならない。
- (5) 投資者の利益のために得策であると認める場合に、その限度で、ヘッジ目的、効率的なポートフォリオ管理およびファンドの追加的収益の確保のために、デリバティブおよびデリバティブを組み込んだ金融商品を用いる。
- (6) デリバティブおよびデリバティブを組み込んだ金融商品の市場リスクの限度の決定に際し、デリバティブ第6条第3文に従い、随時、簡易アプローチから特別アプローチに切り替えることができる。特別アプローチへの切り替えには連邦金融監督庁の承認を要しない。しかしながら、当該切り替えを、直ちに連邦金融監督庁に通知するとともに次回の半期または年次報告書において報告しなければならない。
- (7) デリバティブおよびデリバティブを組み込んだ金融商品を用いるときにはいつでも、デリバティブを遵守しなければならない。

他の投資商品

ファンド財産の10%に相当する金額まで、ファンドの勘定で、KAGB第198条に基づいて他の投資商品を取得することができる。

2 発行者についての制限および投資限度

- (1) KAGB、デリバティブ および約款に定められた制限および限度を遵守しなければならない。
- (2) 同一発行者の証券およびマネーマーケット商品(証券買戻契約に基づき購入された証券およびマネーマーケット商品を含む)は、ファンド財産の5%を上限として投資することができる。ただし、個別条項にその旨の定めがあり、かつかかる投資により同一発行者の証券およびマネーマーケット商品の価額の合計がファンド資産の40%を超えない場合は、ファンド資産の10%までは、かかる投資を行うことができる。
- (3) ドイツ連邦政府、ドイツ各州、EU、EUの加盟国もしくはその地方当局、他のEEA協定当事国、EUの加盟国でない国又はEUの一または二以上の加盟国が構成員となっている国際機関のいずれかが発行または保証する債券、約束手形ローンおよびマネーマーケット商品に、ファンド財産の35%を限度として投資することができる。
- (4) 抵当証券および地方債ならびにEU加盟国またはEEA協定当事国に登録された営業所を有する金融機関が発行する債券に、ファンド財産の25%を限度として投資することができる。ただし、これらの金融機関が法的に、債券保有者の保護を目的とした公的特別監督に服していること、および、かかる債券の発行手取金が法律に従い、債券の全有効期間を通じて、かかる債券に係る請求権の引当てとなり、発行者の債務不履行の場合に、元本および既発生利息の支払いのために優先的に使用しうる財産に投資されることを条件とする。上記第1文に基づいて同一の発行者の発行する債券にファンド財産の5%を超えて投資する場合は、かかる債券の総額はファンド財産の80%を超えてはならない。
- (5) 個別条項に発行者名を明記してその旨の記載がある場合は、KAGB第206条第(2)項に基づき、当該発行者の証券およびマネーマーケット商品については、上記第(3)項の制限を超えることができる。かかる場合は、ファンドとして保有される証券およびマネーマーケット商品は、個別に発行された少なくとも6種類の債券もしくはマネーマーケット商品で構成されなければならない、一銘柄あたりの投資額はファンド財産の30%を超えてはならない。
- (6) ファンド財産の20%を超えない範囲で、同一の金融機関において、KAGB第195条に定義される銀行預金に投資することができる。
- (7) a) 同一の機関が発行する証券またはマネーマーケット商品、b) 当該機関に預けられた預金、およびc) 当該機関と行なう場合のカウンターパーティ・リスクに帰属する金額の合計がファンド財産の20%を超えないようにしなければならない。第1文に規定される資産と帰属価額の合計がファンド財産の35%を超えないようにすることを条件に、第1文は上記第(3)項および第(4)項で規定される発行者および保証者に適用される。いずれの場合においても、個々の上限は影響を受けないものとする。
- (8) 上記第(3)項および第(4)項に規定する債券、約束手形ローンおよびマネーマーケット商品は、上記第(2)項の40%制限を適用する際には、考慮されない。上記第(7)項の規定にかかわらず、第(2)項ないし第(4)項ならびに第(6)項および第(7)項の制限は、合算されないものとする。
- (9) KAGB第196条第(1)項に基づいて、単一の投資取り決めの受益権に、ファンド財産の20%を超えない範囲で投資することができる。当社は、KAGB第196条第(1)項第2文に基づいて、投資信託の受益権に、ファンド財産の30%を超えない範囲で投資することができる。ファンドの勘定で、KAGB第192条ないし第198条に定義される財産に対してリスク分散の原則に従って投資される他のオープンエンド型の国内、EUまたは国外の投資取り決めの受益権を発行済み受益権総数の25%を超えない範囲で購入することができる。

3 証券貸付取引及び証券買戻契約

ファンドの約款一般条項第13条および第14条に基づく証券貸付取引および証券買戻契約は行われない。

4 約款の個別条項に基づく投資制限

(1) ファンド資産の少なくとも85%はマスターファンドの株式に投資される。マスターファンドの投資方針の目的は、主として、国際的な株式市場において、その事業が人工知能の開発から利益を得ているか又は現在人工知能の開発に関係している会社に投資することにより長期的な成長を実現することである。

マスターファンドは、サブファンドの資産の少なくとも70%を外国及び国内の会社の発行するあらゆる時価総額の株式、出資証書、参加及び配当証書(Genusssheine)、転換社債並びに新株予約権付社債に投資しなければならない。この点に関し、サブファンドの資産の少なくとも60%は株式に投資しなければならない。

サブファンドの資産の30%までは短期預金、マネーマーケット商品及び銀行預金に投資することができる。

マスターファンドは、金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する規則(EU)2019/2088の第8条(1)で定義されている「環境的および社会的特徴」を促進する。

マスターファンドの純資産の少なくとも51%は、「環境的および/または社会的特徴」ならびに優れたコーポレートガバナンス実務に関して定義された最低基準に適合する発行者の資産に投資する。

この目的のために、マスターファンドのポートフォリオ管理は、経済的成功の見込みに関係なく、環境的および社会的特徴に関して潜在的な投資を評価するために独自のESG評価手法を用いる。この手法の中心にあるESGデータベースは、さまざまなESGデータプロバイダー、公開ソース、および内部評価(定義された評価および分類方法論に基づく)からのデータを使用して、結合された収益の数値を決定する。このESGデータベースは、データと数値、および処理されたデータと数値を超えた内部評価(たとえば、将来予想されるESGの進展、過去または将来の事象に関するデータの妥当性、発行者のESG事項または経営上の決定に関する対話への意欲)に基づく。

ESGデータベースは、さまざまなカテゴリでAからFの評価を出力する。「A」が最高スコア、「F」が最低スコアであり、各カテゴリの各潜在的発行者には、いずれかのスコアが与えられる。あるカテゴリでの格付けに基づいて不適格とみなされた発行者は、他の基準では投資適格であったとしても、ポートフォリオ管理者はこの発行者に投資することはできない。各文字スコアは、除外目的で個別に考慮され、発行者が除外される場合がある。

促進される環境的および/または社会的特徴を持っているかどうかを評価するために、ESGデータベースは次のようなさまざまな評価基準を使用する。

DWS気候リスク評価

DWS気候リスク評価では、温室効果ガスの削減や水の保全など、気候変動や環境の変化に関連して発行者を評価する。気候変動やその他の負の環境変化への貢献が少ない、またはそのようなリスクにさらされていない発行者は、より良い評価を受ける。プロフィールが気候リスクの増加を示している発行者(つまり、文字スコア「F」)は投資から除外される。

DWS規範評価

DWS規範評価では、国連グローバル・コンパクトの原則、国際労働機関(ILO)の基準、およびその他の一般的に受け入れられている国際基準および原則の遵守など、発行者の行動を評価する。規範評価では、たとえば、人権侵害、労働者の権利の侵害、児童または強制労働、環境への悪影響、ビジネス倫理の遵守などを調査する。基準の重大な違反(つまり、文字スコア「F」)があった発行者は投資から除外される。

DWSソブリンアセスメント

DWSソブリンアセスメントは、政治的および市民的自由を調査する。政治的および市民的自由が厳しくまたは非常に厳しく制限されている(つまり、文字スコアが「E」または「F」)公的発行者は投資から除外される。

問題分野への関与

ESGデータベースは、一定の事業分野と事業活動を問題のあるものとして定義している。問題のある事業分野(「問題分野」)には防衛、武器、タバコおよび風俗産業が含まれ、問題分野での製品の生産または販売への関与は問題のある事業活動と定義される。

その他の経済的要因および事業活動であっても、他の事業分野における製品の生産または販売に影響を与える場合は、問題のあるものとして分類される。例としては、原子力エネルギーまたは採炭および石炭ベースの発電などがある。

発行者は、問題分野および問題のある事業活動で生み出す収益の割合に応じて評価される。問題分野および問題のある事業活動からの収益の割合が低いほど、スコアはよくなる。

タバコ、問題のある武器、および民間の銃器に関しては、中程度、高度、または過度のエクスポージャー（つまり、「D」、「E」、または「F」の文字スコア）を持つ発行者（ターゲットファンドを除く）は投資から除外される。

防衛産業への関与に関しては、エクスポージャーが高度または過度（つまり、文字スコアが「E」または「F」）の発行者（ターゲットファンドを除く）は投資から除外される。

採炭および石炭ベースの発電またはその他の問題分野および問題のある事業活動に関連して、過度のエクスポージャー（すなわち、「F」の文字スコア）を持つ発行者（ターゲットファンドを除く）は投資から除外される。

マスターファンドが、ターゲットファンドへの投資により、環境的および/または社会的特徴ならびにコーポレートガバナンス慣行の点で推進される最低基準を達成しようとする限度において、かかるターゲットファンドへの投資は上記の気候リスクおよび規範評価に関する基準を満たさなければならない。

ドイツ投資税法の課税一部免除を受けるために、マスターファンドは、その資産総額（ファンドの負債控除前の資産総額と定義される）の少なくとも60%を、株式取引所に上場され、又は他の整備された市場で取引され若しくはかかる市場に含まれている株式であって次に掲げるもの以外のものに投資しなければならない。

投資信託

パートナーシップを通じて間接的に保有される株式

総資産の少なくとも75%が法定の規定またはその投資条件に従って不動産で構成されている法人、個人の団体、または遺産の持分、ただし、当該法人、個人の団体、または遺産が15%以上の所得税の課税対象であり、かつ当該課税が免除されていない場合、又は当該法人、個人の団体、または遺産の分配金が15%以上の課税対象であり、かつ投資ファンドが当該課税から免除されない場合に限る。

配当を実施する限度において、法人所得税が免除される法人の持分、ただし、かかる配当が最低15%の税率で課税され、かつ投資ファンドが当該課税から免除されない場合を除く。

(i) 不動産会社、または(ii) 不動産会社ではないが、(a) 欧州連合の加盟国または欧州経済地域の加盟国に本拠地があり、当該本拠地において法人所得税が課せられないか、もしくは課税を免除されている法人、または(b) 第三国に本拠地があり、当該本拠地において少なくとも15%の法人所得税が課せられないか、もしくは課税を免除されている法人の持分から直接または間接的に得ている収益の割合が10%を超える法人の持分；
i) 不動産会社、または(ii) 不動産会社ではないが、(a) 欧州連合の加盟国または欧州経済地域の加盟国に本拠地があり、当該本拠地において法人所得税が課せられないか、もしくは課税を免除されている法人、または(b) 第三国に本拠地があり、当該本拠地において少なくとも15%の法人所得税が課せられないか、もしくは課税を免除されている法人の持分を直接的又は間接的に保有する法人の持分

この点に関し、フィーダーファンドは、KAGB第207条(1)及び第210条(3)並びに一般条項第11条(8)の投資制限の適用を受けない。

(2) 当ファンドの資産の15%までは、個別条項第25条(2)による銀行預金及び(又は)個別条項第25条(3)によるデリバティブにも投資することができる。

(3) 当ファンドは、一般条項第5条、第6条、第8条及び第10条による証券、マネーマーケット商品、投資信託(個別条項第25条(1)に掲げるものを除く。)及びその他の投資商品を取得することはできない。

(4) 前各項及び一般条項に定義される投資制限を条件として、当ファンドは、ドイツ投資税法に定義される一部免除を受けるために、フィーダーファンドの資産総額(負債控除前の資産総額)の少なくとも85%をマスターファンドの株式(株式ファンド)に投資する。マスターファンドの実際の株式資本投資比率は、フィーダーファンドの株式資本投資比率(同法第2条(8)に定義される)のために考慮することができる。

(ロ) その他の制限

DWSは業務執行役員会決議により、ファンド資産をもって有価証券の引受を行なわない旨、定めている。

DWSは業務執行役員会決議により、ファンド資産をもって信用取引を行なわない旨、定めている。

DWSは業務執行役員会決議により、ファンド資産をもって私募株式、抵当証券および非上場株式であって流動性に欠ける証券に、ファンド資産の10%を超えて投資しない旨、定めている。

DWSは、借入条件が市場における通常のものであることおよび保管銀行が承諾することを条件に、投資者の共同勘定において信託財産の10パーセントを限度とする短期借入れを行なうことができる。

3【投資リスク】

(1) リスク特性

ファンドのリスクは、マスターファンドの資産から生じるリスクと緊密に関連する。このリスクは、マスターファンドが分散投資することによって減ずることができるが、DWSは、マスターファンドの管理をコントロールすることができない。

(2) リスク管理体制

DWSにおける独立したリスク管理は、主に2つの独立した部門、すなわちインベストメント・マネージメント・コンプライアンス(IMC)およびアセット・マネージメント(AM)リスクにより実施される。他方で、市場リスクおよびクレジット・リスクに対する第一次的責任はポートフォリオ・マネージメントにある。

IMCは、適用ある投資に関する規制ならびに顧客ガイドライン、契約ガイドライン及び社内ガイドラインの遵守についてのモニタリングを行う責任を負う。ガイドライン違反は、責任者であるポートフォリオ・マネージャーおよび規律管理者に対して自動的に報告される。

AMリスクは、カウンターパーティー・リスクの観点からの市場リスク、運営リスクおよびクレジット・リスクのモニタリングと商品および部門を横断した効率的かつ健全な管理環境の構築について責任を負う。AMリスクは、リスクの特定、評価および軽減においてDWSのファンド・マネージメントおよびシニア・マネージメントを補佐し、DWSの投資方針決定者、ポートフォリオ・マネージャーおよび運営部門から独立して活動する。

AMリスクは、特別アプローチに基づくポートフォリオの重要なリスク・ソースを特定することおよび適用ある投資に関する規制法規(例えば、ドイツ投資法、デリバティブ、CS SF 07308ルクセンブルク)の遵守に係るモニタリングを行うことについて責任を負う。

リスク・アンド・コントロール・マネージメント(RCM)は、コンプライアンス部門と緊密な関係を保っている。

AMリスクは、AMビジネスに固有のさまざまな運営リスクを予防的に軽減することにより健全な管理環境を確保することについて責任を負う。AMリスクは、リスクを予防的に特定および抑制する戦略に関してAMビジネス部署に対するサポート/アドバイスをすること、およびORを管理するDB原則へのAMの遵守を保証する義務を負っている。

法律上の要求事項、規制上の要求事項、グループ内部の要求事項及び顧客の要求事項を完全に遵守するために、AMリスクは独立してリスクのモニタリングを行う。これを促進するために、AMリスクはリスク管理及びリスク・モニタリング用の多様な統合された最新技術によるツール式を用いる。主要なツールは以下のとおりである。

- ・RCMは、投資ガイドラインモニタリングツールを用いて投資ガイドラインの遵守をモニタリングする。当該ツールは、当該ファンド及びカウンターパーティに係る投資制限及び与信限度についての遵守を日々、電子的にモニタリングするものである。ガイドライン又は内部的リスク制限からの逸脱は直ちに上層部に上げられる。
- ・RiskMetrics社のRiskManagerというアプリケーションソフトにより、AMリスクは、毎週、様々なVaR数値(モンテカルロ法又はヒストリカル・シミュレーション)を計算し、ストレス・シナリオ(ヒストリカル及び各ファンド固有の)及びバックテストを実行することが可能となる。VaR計算(通常、10日間隔において99%の信頼度を有する)及びストレス・シナリオについての毎日の結果は、ファンド管理手続の不可分の要素であり、各ファンドマネージャー及びシニア・マネージメントは、包括的な日報及び限度違反の場合には別途電子メールを入手する。さらに、AMリスクは、複雑な商品についてのリスク計数の計算のために別の評価・リスクツールを用いる。AMリスクは、AMの機関投資家に対して透明性のある正規の市場リスクレポートを作成する。
- ・ストレス・テスト評価ツールを使用して、AMリスクは、毎月、ストレス・テストの結果及び報告を評価する。ストレス・シナリオは、新しい市場環境に応じて定期的にアップデートされる。顧客別特定レポートは、ポートフォリオ・マネージャーに対して定期的に提供される。
- ・特定された運用リスクに係る問題点の効果的な評価、文書化、追跡、モニタリング及び報告のため並びにBasleの主要な要求事項を遵守するため、AMリスクは、DB運用リスク・フレームワーク及びツール式を利用している。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

本書提出日現在、日本においてファンド受益権の販売は行われていない。

(2)【買戻し手数料】

無料である。

(3)【管理報酬等】

(イ) 管理報酬

DWSは、ファンドから、取引所営業日ごとに決定される純資産価額に基づき計算される年間平均純資産価額の百分比(ND、FC及びTFCクラスについて、それぞれ、年率1.7%、0.85%及び0.9%)で表される全部込み報酬(All-in fee)を受取る。全部込み報酬は、いつでもファンドから引き出すことができる。

全部込み報酬に含まれ、別途ファンドに請求されることのない手数料及び費用は、以下のとおりである。

ファンド管理報酬(ファンド管理、事務作業、配布費用および報告・分析サービス料金を含む。)、
保管銀行の報酬、

通常の銀行業務に沿った現金および保管口座手数料(適当ある場合は、外国資産の国外保管のための通常の費用を含む。)、

法定の投資者向け販売書類(年次・半期報告書、販売目論見書および重要な投資者向け情報を記載した書類)の印刷・発送費用、

年次報告書および半期報告書、販売価格および買戻し価格ならびに(該当ある場合)配当または再投資および清算報告書の告知に要する費用、

外部監査人のファンド監査費用

課税について要求される情報の公表及び課税情報がドイツ税法を遵守して提供されたことを確認する証明書の費用。

上記に基づいて支払われる全部込み報酬のほかに、以下の追加的費用をファンドの負担とすることができる。

ファンドのために法的請求権を主張および実行するために、およびDWSに対する請求であってファンドに不利益なものを防御するためにDWSに生じた費用

耐久性ある媒体を作成および使用するための費用。ただし、ファンドの合併の情報を提供する場合および投資制限違反または一口当たり純資産価額を決定する際の計算間違いに関する措置の情報を提供する場合を除く。

DWS、保管銀行および第三者に支払われる手数料ならびに上記の費用に関連して課される租税(管理および保管に関して発生する租税を含む。)

(ロ) 保管銀行の報酬及び保管費用

上記日額管理報酬に含まれており、別途ファンドの負担とはされない。

(4)【その他の手数料等】

DWSは約款に基づいてその他の一定の費用についてもこれをファンドに負担させることができる。

(5)【課税上の取扱い】

日本の投資家のファンドへの投資に対する課税については、本書の日付現在、次のような取扱いとなる。

(1) ファンドの分配金は、公募の国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いを受ける。

(2) 日本の個人投資家についてのファンドの分配金は、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)、2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる。日本の個人投資家は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。確定申告不要を選択しない場合、ファンドの分配金について、上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。

(3) 日本の法人投資家については、ファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)に対して、所得税のみ15.315%、2038年1月1日以後は15%の税率による源泉徴収が行われる。

(4) 日本の個人投資家が、ファンド受益権を買戻し請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、ファンド受益権の譲渡益(譲渡価額から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額)をいう。以下同じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)、2038年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率による源泉徴収が行われる。ファンド受益権の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。譲渡損益は、一定の他の株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得との損益通算が可能である申告分離課税を選択した場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (5) ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(4)と同様の取扱いとなる。
- (6) 日本の個人投資家についての分配金および譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。
- ドイツでの課税に関する以下の記載は、ドイツにおける非居住者に該当する受益者についてのみ適用される。
- (7) 非居住納税者が受益権証券をドイツの金融機関に保管(保管契約)させている場合には、次のような取扱いとなる。
- 金融機関は、非居住納税者が非居住者であることの証明書を提出することを条件に、利息収入、利息類似の収入およびドイツ国外での分配金収入に対する源泉税を課さない。保管者となる金融機関が受益者の国外居住を知らない場合またはこれが時機に遅れずに証明されない場合、ドイツ国外の受益者はドイツ会計法第37条(2)が規定する還付手続を利用してかかる収入に係る還付を申請することができる。ファンドに係るドイツでの分配金に対して、原則として分配金総額の26.375%の税率による源泉税および課徴金が課せられる。日本国の居住者であるファンド受益者は、所得に対する租税及びある種の他の租税に関する二重課税の回避のための日本国とドイツ連邦共和国との間の協定に従い、ドイツ連邦中央税務庁(旧ドイツ連邦財務省)に申請して、上記ドイツの源泉税および課徴金のうちドイツ株式からの配当金の15%を超える部分の還付を受けることができる。
- (8) 非居住納税者が受益権証券をドイツの金融機関に保管(保管契約)させていない場合には、次のような取扱いとなる。
- 非居住納税者がドイツの金融機関で支払クーポンを提示(いわゆるオーバー・ザ・カウンター・トランザクション)すれば、26.375%の料率での源泉税が適用される。この場合、非居住納税者はドイツ会計法第37条(2)が規定する手続を利用して還付(ドイツでの配当金に起因する部分からの還付は除かれる)の申請をすることができる。ファンドに係るドイツでの分配金に対して、原則として分配金総額の26.375%の税率による源泉税および課徴金が課せられる。日本国の居住者である投資家は、所得に対する租税及びある種の他の租税に関する二重課税の回避のための日本国とドイツ連邦共和国との間の協定に従い、ドイツ連邦中央税務庁(旧ドイツ連邦財務省)に申請して、上記ドイツの源泉税および課徴金のうちドイツ株式からの配当金の15%を超える部分の還付を受けることができる。
- (9) ドイツにおける非居住者に対して支払われる買戻代金に関して支払うべきドイツの税金は原則として、源泉税に限らず一切存在しない。ドイツの金融機関が受益権証券を保管している場合には、非居住納税者は、非居住者であることの証明書を提出する義務を負う。保管者となる金融機関が受益者の国外居住を知らない場合またはこれが時機に遅れずに証明されない場合、ドイツ国外の受益者はドイツ会計法第37条(2)が規定する還付手続を利用してかかる収入に係る還付を申請することができる。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

ファンドの資産別及び地域別投資状況は次のとおりである。

(2022年5月31日現在)

投資対象	時価	投資比率 (%)
	千ユーロ	
ファンド証券	338,625	99.32
現預金・その他投資 資産 (負債差引後)	2,302	0.68
合計 (純資産総額)	340,926 (46,966百万円)	100.00

(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	
ルクセンブルク	338,625	99.32
現預金・その他投資 資産 (負債差引後)	2,302	0.68
合計 (純資産総額)	340,926 (46,966百万円)	100.00

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2022年5月31日現在)

地域 (発行体)	銘柄	業種	簿価		時価		投資 比率 (%)
			単価 (ユーロ)	金額 (千ユーロ)	単価 (ユーロ)	金額 (千ユーロ)	
ルクセン ブルク	DWS Invest Artificial Intelligence MFC	投資ファンド	101.24	287,963	119.05	338,625	99.32

投資有価証券の主要銘柄の業種別投資比率

(2022年5月31日現在)

業種	投資比率(%)
投資ファンド	99.32

【投資不動産物件】

該当なし

【その他投資資産の主要なもの】

該当なし

(3)【運用実績】

【純資産の推移】

	純資産総額		1口当たり純資産価額	
	百万ユーロ	百万円	ユーロ	円
2019年度末	243.6	33,558	210.24	28,963
2020年度末 (2020年9月末)	330.4	45,516	278.75	38,401
2020年度末 (2020年12月末)	367.1	50,572	305.57	42,095
2021年度末	443.9	61,152	367.24	50,591
2021年5月末	402.6	55,462	326.53	44,983
6月末	433.3	59,691	353.01	48,631
7月末	427.4	58,879	348.40	47,996
8月末	429.6	59,182	354.32	48,811
9月末	417.3	57,487	344.74	47,491
10月末	434.5	59,857	359.31	49,499
11月末	451.3	62,171	373.45	51,446
12月末	443.9	61,152	367.24	50,591
2022年1月末	382.1	52,638	317.04	43,675
2月末	375.1	51,674	314.29	43,297
3月末	392.2	54,029	330.84	45,577
4月末	353.3	48,671	297.49	40,982
5月末	340.9	46,962	288.18	39,700

【分配の推移】

会計年度	1口当たり分配金
	金額（ユーロ）
2019年度	0.99
2020年度（2020年9月末）	0.60
2020年度（2020年12月末）	0.12
2021年度	0.05

【収益率の推移】

会計年度	収益率（％）(注)
2019年度	9.25
2020年度（2020年9月末）	32.87
2020年度（2020年12月末）	9.66
2021年度	20.20

(注) 収益率 = $100 \times (a-b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価額（同年度中に支払われた分配金額を加えた額）

b = 会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価額

(4) 【販売及び買戻しの実績】

	販売口数		買戻し口数		期末残存口数	
		日本における販売口数		日本における買戻し口数		日本における期末残存口数
2019年度	125,449	0	149,861	0	1,158,468	2,580
2020年度 （2020年9月末）	256,712	0	230,008	0	1,185,172	2,580
2020年度 （2020年12月末）	59,343	0	43,214	0	1,201,300	2,580
2021年度	165,924	0	158,558	280	1,208,666	2,300

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

(1) ドイツにおける販売及び買戻し

ファンド受益権は、ドイツにおいては、DWS、もしくは保管銀行から直接、または仲介業者を通じて購入することができる。販売価格は1口当たり純資産価額に等しい。販売の際の手数料は無料である。（仲介業者を通じて購入する場合、追加コストが発生することがある。）

受益者は、DWSに対し、ファンド受益権の買戻しを請求することができる。その場合、DWSは、ファンドの勘定で、適用ある買戻価格による受益権の買戻しに応じる義務を負う。ただし、DWSは、受益者の利益のために受益権の買戻しの停止が必要と認められる例外的な状況においては、KAGBに従い、受益権の買戻しを一時停止する権利を留保する。DWSは、かかる受益権の買戻しの停止および再開について、連邦官報および販売目論見書に示された電子情報媒体に掲載して受益者に通知しなければならない。DWSは、かかる連邦官報への掲載後直ちに、かかる受益権の買戻しの停止および再開について、耐久性ある媒体により受益者に通知しなければならない。買戻価格は1口当たり純資産価額に等しい。買戻手数料は請求されない。（保管銀行に対して、または仲介業者を通じて、買戻しを請求することもできるが、後者の場合、追加コストが発生することがある。）

ファンドの1口当たり純資産価額は、ファンドに属する資産の市場価額の総額から借入金およびその他の負債を控除して得られる純資産価額を発行済み受益権総口数で除して得られる。ファンドのような種類受益権の場合は、1口当たり純資産価額ならびに販売価格および買戻価格の計算は受益権の種類ごとに行われる。資産の評価は、KAGBおよび同法典に基づき制定される「計算および評価規則」に基づいて行われる。

ファンド受益権の販売および買戻価格は、原則として取引所の毎取引日に計算されるが、投資家が既知の価格による注文から不公平な利益を得ることがないように、DWSは、購入・買戻注文の受付締切時間を設定し、すべての購入・買戻注文を未知の販売および買戻価格で受け付ける。本書提出日現在有効な注文受付締切時間は午後1時半（ヨーロッパ中央時間）であるが、DWSは、注文受付締切時間をいつでも変更することができる。より具体的には、純資産評価日の注文受付締切時間までにDWSまたは保管銀行が受け付けた購入・買戻注文には、翌純資産評価日に算出される販売・買戻価格が適用され、当該締切時間後に受け付けた購入・買戻注文には翌々純資産評価日に算出される販売・買戻価格が適用される。

(2) 日本における販売及び買戻し

本書提出日現在、日本においてファンド受益権の販売は行われていない。

日本の受益者は、野村證券または販売取扱会社を通じて、DWSに対し、ファンド受益権の買戻しを請求することができる。野村證券は、かかる買戻し請求を遅滞なくDWSに取り次ぐ。買戻価格は、上記(1)に記載の方法で決定される。買戻しの請求および買戻代金の支払いは、口座約款に定める方法による。

ファンド受益権の買戻しは1口単位とする。

なお、買戻しに際して手数料は無料である。

2【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

ファンドの純資産総額（ファンドの資産総額から負債総額を控除）は、フランクフルトアムマインの銀行営業日と同一であるフランクフルトアムマインの取引所営業日に、保管銀行により計算される。祝日ならびに12月24日および同月31日が取引日に当たる場合には、保管銀行は純資産総額の計算を行わないことができる。1口当たり純資産価額は、ファンドの純資産総額を計算時における総発行済残存口数で除して計算される（0.01ユーロ単位に調整）。

a) 一般的な資産評価ルール

取引所で取引される資産または整備された他の市場で取引されもしくは同市場に含まれている資産、ならびに信託財産に対する新株引受権は、別途下記「個別資産に対する特別評価ルール」に規定されない限り、一般的に入手可能な最終の取引可能市場価格で評価される。

取引所で取引されていない資産または整備された他の市場で取引されていないもしくは同市場に含まれていない資産、または取引価格のない資産は、別途下記「個別資産に対する特別評価ルール」に規定されない限り、適切な評価モデルを使用しその時点の市場条件を考慮した慎重な評価に基づき適切とみなされる時価評価額で評価される。

b) 個別資産に対する特別評価ルール

非上場債券およびノートローン

取引所で取引されていない債券または整備された他の市場で取引されていないもしくは同市場に含まれていない債券（例えば、非上場デット商品、コマーシャルペーパーおよび預金証書）の評価およびノートローンの評価

には、類似の債券およびノートローンについて合意された市場価格および、適用可能な場合には、満期と利率が一致する類似の発行者の債券の市場価格を、市場性の限定による必要な減額をしたうえで、適用する。

）マネーマーケット商品

マネーマーケット商品は一般市場レートで評価される。

）オプション及び先物契約

信託財産に属するオプションおよび第三者に付与されるオプションであって、取引所で取引されておらず整備された他の市場においても含まれていないものから生じる債務は、信頼しうる評価を提供する入手可能な最終の取引価格で評価される。信託財産のために締結される先物契約に基づき受領する金額および支払う金額についても同様である。信託財産が負担する当初のマージンは、取引日における評価損益を考慮の上、信託財産の価額に含められる。

）スワップ

スワップは、適切な評価モデルを使用し全体的な状況を考慮した慎重な評価に基づき適切とみなされる市場価格で評価される。

）銀行預金、その他の資産、債務、定期預金、受益権およびローン

銀行預金およびその他の一定の資産（例えば、受取利息）、受取勘定（例えば、経過利息）ならびに債務は、各々の額面プラス利息で評価される。いつでも解約が可能であって、解約時の払戻しが額面プラス利息金額で行われない定期預金は、市場価格で評価される。受益権は、一般的にその最終の償還価格または信頼しうる評価を提供する入手可能な最終の取引可能価格で評価される。ただし、係る価格が入手できない場合は、受益権は、適切な評価モデルを使用し市場の状況を考慮した慎重な評価に基づき適切とみなされる時価で評価される。

貸付取引から生じる支払請求権は、貸付により移転した資産について適用ある価格で評価される。

）買戻し契約

買戻し契約によりファンドの勘定で売却される資産は、評価において引き続き考慮される。さらに、買戻し契約によりファンドの勘定で受け取る金額は、銀行預金残高として計上される。

買戻し契約によりファンドの勘定で購入される資産は、評価において考慮されない。質権設定者に対するデイスカウト返済請求権の金額は、評価において考慮される。

）外国通貨で表示される資産

外国通貨で表示される資産は、トムソン・ロイター・マーケット・ドイチェラント・ゲーエムベーハーが毎取引日午前10時に決定する当該通貨の午前の建値を用いてファンド通貨に換算される。

日本国内における日々の純資産価額の公表は代行協会が行う。

(2) 【保管】

(イ) ドイツにおける保管

投資者の権利は、信託財産の設定時に専らグローバル証券の形で証券化される。投資者は、信託財産に属する各資産を按分割合で共同所有する。

(ロ) 日本の投資者に販売される受益権の保管

日本の投資者に販売される受益権は、野村證券がそのための契約を締結した保管機関において、野村證券名義で保管される。

ただし、日本の投資者が自己の責任で保管する場合を除く。

(3) 【信託期間】

ファンドの信託期間（存続期間）は無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの会計年度は、毎年1月1日から12月31日である。

(5) 【その他】

(イ) 発行限度額

受益権の発行限度額についての定めはないが、DWSは、約款に基づき、一時的もしくは完全に、受益権の発行を停止することができる。

(ロ) 解散

a) DWSは、KAGB上および約款上、連邦官報ならびにファンドの直近の年次報告書または半期報告書に6カ月間の予告をもって公告したうえで、信託財産の管理を終了することができる。

b) 金融監督庁はDWSの資本金の減少、破産等の理由により、DWSの営業許可を取消す権限を有する。

(ハ) 約款の変更

a) DWSは、約款を変更することができる。

- b) 約款の変更は、金融監督庁の事前承認を必要とする。上記 a) に基づく変更がファンドの投資原則に係る限度において、DWSの監査役会の事前承認を必要とする。
- c) 変更案はすべて、連邦官報およびこれに加えて、十分な発行部数を有する業界刊行物もしくは日刊新聞、または販売目録見書に示された電子情報媒体において、公告されなければならない。上記第1文で規定された公告において、変更案および効力発生日が言及されなければならない。KAGB第162条第(2)項第11号に定義される費用の変更、KAGB第163条第(3)項に定義されるファンドの投資原則の変更または投資者の重要な権利に関する変更の場合には、上記第1文に基づく公告と同時に、投資者に対して、KAGB第163条第(4)項に従った耐久性ある媒体による理解可能な方法で、約款の変更案の重要な内容及びその背景を通知し、かつ、KAGB第163条第(3)項に従って投資者の権利を通知しなければならない。
- d) 約款の変更は、最も早い場合、連邦官報掲載の翌日に効力を生じる。ただし、費用および投資原則に関する規定の変更は、掲載の3か月後より前に効力を生じることはない。

(二) ワラント、新株引受権等の発行

DWSは、業務執行役員会決議により、ワラント、新持分証券の引受権、またはオプションを発行して、ファンドの受益者または他の投資者に対しファンド受益権を買付ける権利を与えることはしない。

3【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

受益者の権利は、グローバル証券に表象される。受益者は、ファンドに属する資産に対する按分割合での共同所有者である。受益権は現金による発行価格の払込みがあって、はじめて発行される。

なお、受益権の保管を野村證券または販売取扱会社に委託している日本の受益者は、実質上の権利者としての地位を有するとどまり、その権利行使については、口座約款の定めにしたがい、受益者の指示に基づいて、野村證券または販売取扱会社をして行なわれる。また、受益権の保管を野村證券または販売取扱会社に委託しない場合には、本人の責任において権利の行使を行なう。

(イ) 収益分配請求権

受益者はDWSにより毎年決定されるファンドの収益の分配金を請求する権利を有する。

(ロ) 買戻請求権

受益者は1口当たり純資産価額で、受益権の買戻しをDWSに請求する権利を有する。

(ハ) 残余財産請求権

ファンドが解散した場合、保管銀行は、残余資産を清算し、受益者に対しその持分に依じて残余財産を分配する。ただし、保管銀行は、金融監督庁の許可を得て残余財産の清算分配を取止め、他の投資会社にファンドの管理を、その時点で有効な約款にしたがうことを条件にゆだねることができる。

(ニ) 情報請求権

受益者はファンドに関する年次報告書ならびに半期報告書をDWSに請求する権利を有する。

(2)【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益権の分配金、買戻代金等の送金に関して、ドイツにおいて現在施行されている外国為替管理法上の制限はない。

(3)【本邦における代理人】

弁護士 石澤芳朗 東京都港区赤坂2-11-7 ATT新館11階
敬和総合法律事務所

弁護士 大江弘之 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

上記代理人は、DWSからファンド受益権に係る日本国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行なう権限を委任されており、また、上記代理人は、関東財務局長に対するファンド受益権の継続開示の代理人を兼ねている。

(4)【裁判管轄等】

業務執行役員会の決議にしたがい、DWSは日本の投資者が取得したファンド受益権の取引に関連する訴訟に関して、下記の裁判管轄権に服し、適用法は日本法であることを承認する。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞ヶ関1丁目1番4号

(5)【紛争解決手続】

ファンドは、消費者仲裁オフィスの紛争解決手続に参加している。紛争が発生した場合、消費者は、管轄のある消費者オフィスとしてBVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.に置かれている投資ファンドオンブズマンオフィス(Ombudsstelle für Investmentfonds)に連絡することができる。DWSは、この仲裁オフィスの紛争解決手続に参加する。

仲裁オフィスの連絡先は以下のとおり。

オンブズマンオフィス

BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

ドイツ、ベルリン10117、ウンター・デン・リンデン42

www.ombudsstelle-investmentfonds.de

欧州委員会は、www.ec.europa.eu/Consumers/odrに欧州のオンライン紛争解決プラットフォームを設置している。

消費者は、これをオンライン販売契約またはオンラインサービス契約から生じる紛争の裁判外の解決に利用することができる。DWSの電子メールアドレス：info@dws.com。

第3【ファンドの経理状況】

a. 本書記載のデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンス（以下「ファンド」という。）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。ファンド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。

ファンドは、2020年5月25日付でUCITS適合フィーダー・ファンドへ変換されており、これによりファンドの会計年度末は9月30日から12月31日に変更されている。そのため、前年度は、2020年10月1日に開始し、2020年12月31日に終了する短縮会計年度となっている。当年度は、2021年1月1日に開始し、2021年12月31日に終了する会計年度となっている。

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、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・ヴィルトシャフツブリュ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おり、その監査報告書の訳文及び原文は本書に掲載されている。

1【財務諸表】

(1) 2021年12月31日に終了した計算期間の財務諸表

デーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンス年次報告書

純資産計算書(2021年12月31日現在)

	金額(ユーロ)	対純資産比率(%)
・資産		
1.投資ファンド証券:		
株式ファンド	441,248,242.38	99.41
投資ファンド証券合計	441,248,242.38	99.41
2.銀行預金	3,066,421.15	0.69
3.受益証券の売買に係る債権	156,420.51	0.04
・負債		
1.その他の負債	-473,706.09	-0.11
2.受益証券の売買に係る債務	-128,088.42	-0.03
・純資産	443,869,289.53 (61,147百万円)	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（2021年12月31日現在）

有価証券銘柄	単位 又は 通貨(千)	残高	購入 / 増加	売却 / 減少	時価	時価合計 (EUR)	対純資産 比率 (%)
投資ファンド証券						441,248,242.38 (60,786百万円)	99.41
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）						441,248,242.38 (60,786百万円)	99.41
DWS Invest Artificial Intelligence MFC (LU2154580323) (0.400%)	株	2,919,467	63,598	72,934	EUR 151.1400	441,248,242.38	99.41
有価証券合計						441,248,242.38 (60,786百万円)	99.41
銀行預金及び非証券マネーマーケット商品						3,066,421.15 (422百万円)	0.69
銀行預金						3,066,421.15	0.69
要求払預金（保管銀行）							
ユーロ建預金	EUR	3,065,228.90			% 100	3,065,228.90	0.69
非EU/EEA通貨建預金							
香港ドル	HKD	1.12			% 100	0.13	0.00
米ドル	USD	1,347.28			% 100	1,192.12	0.00
受益証券の売買に係る債権	EUR	156,420.51			% 100	156,420.51	0.04
その他の負債						-473,706.09	-0.11
費用項目に係る負債	EUR	-473,017.03			% 100	-473,017.03	-0.11
上記以外のその他の負債	EUR	-689.06			% 100	-689.06	0.00
受益証券の売買に係る債務	EUR	-128,088.42			% 100	-128,088.42	-0.03
純資産						443,869,289.53 (61,147百万円)	100.00

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ND	EUR	367.24 (50,591円)
発行済口数		
クラスND	口	1,208,665.535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。

為替レート（間接レート）					
2021年12月30日現在					
香港ドル	HKD	8.813450	=	EUR	1
米ドル	USD	1.130150	=	EUR	1

クラスND受益権

損益計算書(収益調整金を含む)

自2021年1月1日 至2021年12月31日

. 収益			
1. その他の収益	EUR		1,128.92
このうち:			
法的請求権による収益	EUR	1,128.92	
収益合計	EUR		1,128.92 (155,520円)
. 費用			
1. 借入債務利息 ¹	EUR		-21,445.68
コミットメント費用	EUR	-3,069.34	
2. 管理報酬	EUR		-5,416,269.69
このうち:			
総報酬	EUR	-5,416,269.69	
3. その他の費用	EUR		-237.56
このうち:			
法務・コンサルティング費用	EUR	-237.56	
費用合計	EUR		-5,437,952.93 (-749百万円)
. 経常利益			
	EUR		-5,436,824.01 (-749百万円)
. 売却取引			
1. 実現利益	EUR		3,294,390.88
2. 実現損失	EUR		-41.82
売却取引に係る損益	EUR		3,294,349.06 (454百万円)
. 当期実現損益			
	EUR		-2,142,474.95 (-295百万円)
. 未実現利益の純変動額			
1. 未実現利益の純変動額	EUR		76,602,750.15
. 未実現損失の純変動額			
2. 未実現損失の純変動額	EUR		0.00
. 当期末実現損益			
	EUR		76,602,750.15 (10,553百万円)
. 当期純利益			
	EUR		74,460,275.20 (10,258百万円)

注: 未実現利益(損失)の純変動額は、期末現在の全ての未実現利益(損失)の合計額と期首現在の全ての未実現利益(損失)の合計額を比較することにより計算されている。未実現利益(損失)の合計額には、報告日現在における個々の資産につき認識された価額とそれぞれの取得原価の比較から生じたプラス(マイナス)の差額が含まれている。

未実現損益の報告金額には収益調整金は含まれていない。

1 銀行預金のマイナス金利を含む。

純資産変動計算書

・期首ファンド資産価額	EUR	367,082,301.93
1. 前期分配金又は税金	EUR	-61,366.25
2. 資金増加(純額)	EUR	2,414,212.45
a) 受益証券発行による資金増加	EUR	56,746,789.97
b) 受益証券買戻しによる資金減少	EUR	-54,332,577.52
3. 収益調整金	EUR	-26,133.80
4. 当期純利益	EUR	74,460,275.20
このうち:		
未実現利益の純変動額	EUR	76,602,750.15
未実現損失の純変動額	EUR	0.00
・期末ファンド資産価額	EUR	443,869,289.53 (61,147百万円)

分配金計算書

分配金の計算		総額	1口当たり
・分配可能額			
1. 前期繰越	EUR	50,054,506.96	41.41
2. 当期実現損益	EUR	-2,142,474.95	-1.77
3. ファンドからの移転	EUR	0.00	0.00
・未分配額			
1. 再投資	EUR	0.00	0.00
2. 次期繰越	EUR	-47,851,598.73	-39.59
・分配額合計	EUR	60,433.28 (8百万円)	0.05 (7円)

過去3年間の比較の概要

	事業年度末 純資産 EUR	1口当たり純資産 EUR
2021	443,869,289.53	367.24
2020	367,082,301.93	305.57
2020	330,364,067.85	278.75
2019	243,557,119.01	210.24

K A R B V（投資に関する会計及び評価規則）第7条第9項に基づく補足情報

デリバティブ規則に基づく情報

デリバティブを通じて取得した基礎となるエクスポージャー：

0.00ユーロ

適格な方法に基づく情報：

参照ポートフォリオの構成

M S C Iワールド・インフォメーション・テクノロジー・インデックス・ネット・リターン（E U R）：50%

M S C Iオール・カンントリー・ワールド・インデックス（E U R）：35%

M S C Iチャイナ・50・キャップド・インデックス（E U R）：15%

市場リスク・エクスポージャー（バリュアットリスク）

最小市場リスク・エクスポージャー	%	85.536
最大市場リスク・エクスポージャー	%	142.095
平均市場リスク・エクスポージャー	%	115.936

2021年1月1日から2021年12月31日までの期間に係るバリュアットリスクは、ヒストリカルシミュレーションのVaR手法により、信頼水準99%、保有期間10日及び有効なヒストリカルデータ観測期間1年間を用いて計算されている。デリバティブを含まない参照ポートフォリオにおけるリスクが測定ベンチマークとして用いられている。市場リスクとは、市場価格の不利な変動によりファンドが被るリスクのことである。当社は、デリバティブ規則に規定されている適格な方法により潜在的な市場リスクを決定している。

当報告期間中のデリバティブの使用による平均レバレッジ効果は1.0であり、レバレッジの計算には総額方式を使用している。

その他の情報

クラスNDの1口当たり純資産：367.24ユーロ

クラスNDの発行済口数：1,208,665.535口

資産の評価手続きに関する情報：

保管銀行は、管理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、保管銀行と管理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。

透明性及び総経費率に関する情報：

クラスNDの総経費率（T E R）は、年率1.58%であった。

T E Rは、ある計算期間におけるコミットメント費用を含む費用及び報酬の合計（取引費用を含まない）の、平均ファンド資産に対する割合を示している。

マスター・ファンドのレベルで追加費用及び手数料が発生している。T E Rの計算上、K A G B第173条(4)に従って、当該追加費用及び手数料は、フィーダー・ファンドのレベルで計上されている。提示されているT E Rは、フィーダー・ファンド及びマスター・ファンドの集約された手数料を反映している。

ファンドの管理会社は、投資条件に基づき、年率1.70%のクラスNDの総報酬の支払いを受ける。そしてこのクラスNDの年間報酬から、管理会社は、クラスNDの最大0.15%(年率)を保管銀行に、クラスNDの0.05%(年率)をその他の関係者(印刷及び公告費用、監査及びその他の事項のため)に支払っている。

2021年1月1日から2021年12月31日までの事業年度において、ファンドの管理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(以下「管理会社」という。)は、調査目的のためにブローカーから提供された財務情報の形によるものを除き、投資ファンドであるデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンスの保管銀行及びその他の第三者に対する支払報酬及び費用の払戻しを受けていない。

管理会社は、その受け取ったクラスNDの総報酬から10%超を、ファンド受益証券の販売会社に対し、受益証券の販売残高に基づき手数料として支払っている。

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。

重要なその他の収益及び費用は、各受益証券クラスの損益計算書に表示されている。

当報告期間中に支払った取引費用は0.00ユーロであった。取引費用には、当報告期間中に当ファンド勘定のために別個に計上又は決済された、資産の購入又は売却に直接関係する全ての費用が含まれている。その計算には、支払われた可能性のある金融取引税が含まれている。

当報告期間中に密接な関連会社又は関連当事者(所有持分が5%以上)であるブローカーを通じて実施された当投資ファンドの資産勘定に係る取引は、全取引の0.0%を占めており、その総額は0.00ユーロであった。

報酬に関する情報

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー（以下「管理会社」という。）は、デーヴェーエス・グループGmbH & Co. KGaA、フランクフルト・アム・マイン（以下「デーヴェーエスK GaA」という。）の子会社である。デーヴェーエスK GaAは、世界有数の資産管理会社の1つであり、全ての主要資産クラスにおける幅広い投資製品及びサービスと顧客の成長動向に合わせたソリューションをグローバルに提供している。

デーヴェーエスK GaAは、フランクフルト証券取引所に上場している公開会社であり、株式の過半数はドイツ銀行AGに所有されている。

セクター固有の規則である「UCITS（譲渡可能証券の集団投資事業指令）」により、かつ、ドイツの金融機関の報酬に関する規則（Institutsvergütungsverordnung、以下「InstVV」という。）第1条及び第27条に従って、管理会社は、ドイツ銀行グループ（以下「DBグループ」という。）の報酬方針・戦略から切り離されている。デーヴェーエスK GaA及びその子会社（以下「デーヴェーエス・グループ」又は「グループ」のみという。）は、UCITS及び欧州証券市場監督局が公表したUCITS指令に基づく健全な報酬の方針に関するガイドライン（以下「ESMAガイドライン」という。）に定める基準に沿って、報酬に関する独自のガバナンス、方針及び構造を設定した。これには、管理会社レベル及びデーヴェーエス・グループ・レベルの「重要なリスク・テイク（以下「MRTs」という。）」の識別に関するデーヴェーエス・グループ全体のガイドラインが含まれる。

ガバナンス構造

デーヴェーエス・グループは、ジェネラル・パートナーであるデーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハーにより運営されている。ジェネラル・パートナーは、2020年6月に付託権限を変更し、現在はデーヴェーエス・グループの業務執行役員会を構成する6名の業務執行役員を有している。デーヴェーエス報酬委員会（以下「DCC」という。）の支援を受けて、業務執行役員会は、従業員報酬制度の設定・運営に責任を負っている。業務執行役員会は、報酬委員会を設置するデーヴェーエスK GaAの監査役会の監督下にある。報酬委員会は、グループの従業員報酬制度及びその適切性を審査している。報酬委員会は、監査役会による当グループの従業員に対する適切な報酬制度の仕組みの監視を支援している。当該監視は、グループ全体のリスク、資本及び流動性管理に対する報酬制度の影響、並びに報酬戦略とデーヴェーエス・グループの事業及びリスク戦略との一貫性を考慮することにより実施されている。

DCCは、当グループに係る総額報酬の水準に関する助言並びに適切な報酬・給付の統制及び監督を確実に行うために、持続可能な報酬の枠組み及び運用原則を設定及び設計することを義務付けられている。DCCは、報酬に関する決定の基礎となる業績を評価するために定量的要素及び定性的要素を設定し、年間変動報酬プール及び当該プールの各事業分野及びインフラストラクチャー機能への配分に関して、業務執行役員会に適切な助言を行う。DCCの議決権を持つメンバーは、最高経営責任者（CEO）、最高財務責任者（CFO）、最高執行責任者（COO）及び人事責任者で構成されている。報酬・分析責任者は、議決権を持たないメンバーである。報酬制度が利益相反を生み出さないことを確実にし、当グループのリスク・プロファイルに係る影響を審査するために、コンプライアンス、金融犯罪防止及びリスク管理等の統制機能は、DCCにおいてCFO及びCOOが務めており、それらに割り当てられたタスク及び機能との関連で、当グループの報酬制度の設計及び適用に適切に関与している。DCCは、デーヴェーエス・グループの報酬の枠組みを定期的に（少なくとも年次で）審査している。この審査には管理会社に適用される原則が含まれており、大幅な変更又は改定を行う必要があるかどうかの評価を行っている。

DCCは、2つの下部委員会の支援を受けている。DWS報酬運営委員会（以下「COC」という。）は、DCCによる技術的妥当性の審査、新規又は既存の報酬制度の運用及び承認を支援するために導入された。インテグリティ審査委員会は、デーヴェーエスの繰延報酬を含む事項の停止及び失効に係る審査及び決定を行うために導入された。

デーヴェーエス・グループ・レベルの年次内部審査において、報酬制度の設計は適切であり、重大な違反は発見されなかったと結論付けられた。

報酬構造

管理会社の従業員は、デーヴェーエスの報酬方針に規定されている通り、報酬基準及び原則の適用対象となっている。当該方針は毎年見直されている。報酬方針の一環として、管理会社を含む当グループは、総額報酬制を採用しており、報酬は固定報酬と変動報酬で構成される。

当グループは、あらゆる区分及びグループの従業員に関して、固定報酬と変動報酬間の適切な関係を確保している。総額報酬の構造及び水準は、下部部門及び地域の報酬構造、内部の相互関係、並びに市場データを反映し、当グループ全体での一貫性の追求を支えている。当グループの戦略の主要目的の1つは、すべての水準において、持続可能な業績に対する報酬を整合させるとともに、報酬決定並びにこれによるデーヴェーエス・グループ及びDBグループ（該当する場合）の業績に関する株主及び従業員への影響の透明性を高めることである。従業員、株主及び顧客の利益間の持続可能なバランスを達成することは、デーヴェーエス・グループの報酬戦略の1つの重要な側面である。

固定報酬は、職務の要件、規模及び範囲に合致した従業員の技術、経験及び能力に対する報酬に使用される。固定報酬の適切な水準は、各職務に関する市場実勢相場、内部比較及び適用される規制要求事項を参照して決定される。

変動報酬は、当グループが従業員に対し、過剰なリスクを奨励することなく、その業績及び行動に対して追加報酬を提供することを可能にする任意報酬要素である。変動報酬の決定に当たっては、健全なリスクに向けた諸施策を検討しており、そのために、当グループのリスク選好度並びに当該グループの負担能力及び財務状況を考慮し、また、変動報酬の支給又は不支給に関して十分に柔軟性のある方針を定めている。変動報酬は原則として、「グループ要素」及び「個人要素」の2つの要素から構成されている。既存の雇用関係における変動報酬は、引き続き保証されない。

2020事業年度において、「グループ要素」は、主に、デーヴェーエス・グループの水準における3つの重要業績評価指標（以下「KPI」という。）である調整後費用収益比率（以下「CIR」という。）、正味資金流入、配当の支払に基づいて決定されている。これらの3つのKPIは、デーヴェーエス・グループの財務目標に対する重要な測定基準を示すもので、持続可能な業績の優れた指標も提供する。

管理職レベルの従業員に対し、「グループ要素」は、DBグループの水準において均等に加重された4つのKPIを追加で検討している。¹

「個人要素」は、職能資格に応じて、個人変動報酬又は特別報奨（Recognition Award）制度のいずれかの形で提供される。個人変動報酬では、財務上及び非財務上の様々な要因、従業員のピアグループ内での比較並びに人材維持に関する検討を考慮に入れている。特別報奨は、個人変動報酬の適格対象外となる従業員（通常、職階の低い従業員）による顕著な貢献を認め、それに報いる機会を提供している。通常、1年に2回のサイクルで該当従業員がノミネートされる。

「グループ要素」及び「個人要素」は、当グループの繰延契約に基づき、現金、株式を基礎とした金融商品又はファンドを基礎とした金融商品により支給される場合がある。当グループは、適用される現地法により、従業員による重大な非行、業績に関連した処分や懲戒処分の対象となる行為、又は不適切な行動がある場合に、「グループ要素」を含む変動報酬の総額をゼロまで減額する権利を保持している。

変動報酬及び適切なリスク調整の決定

当グループの変動報酬プールは、事前事後のリスク調整を含む、適切なリスク調整の尺度を必要とする。現行の堅固な手法は、変動報酬の決定に当たり、当グループのリスク調整後の業績並びに資本及び流動性残高を確実に反映することを目指している。変動報酬の総額については、主に（ ）当グループによる支給の妥当性（すなわち、変動報酬に関する規制上の要求事項に従ってデーヴェーエス・グループは何を継続的に支給「できる」か）、（ ）業績（グループ内企業の長期的な健全性を確保しつつ、業績に照らした適切な報酬を提供するために、当グループは何に対して報奨する「べきか」）を考慮して決定される。

個々の従業員レベルで、当グループは「変動報酬の基本原則」を定めており、その原則において個人変動報酬の決定時に考慮されるべき要素及び指標について詳述している。これらには、例えば投資実績、顧客保持率、文化面での考慮事項、並びに「トータル・パフォーマンス（Total Performance）」方式に基づく目標設定及び業績評価が含まれる。さらに、管理機能の情報や懲戒処分、それらが変動報酬に及ぼす影響についても、同様に考慮される。

任意の意思決定プロセスの一環として、デーヴェーエス・DCCは、差別化され業績に連動した変動報酬のプールを識別するために、事業及び基盤領域において主要な数値（財務及び非財務）を活用している。

2020年度の報酬

継続するパンデミックにもかかわらず、多様な投資商品及びソリューション並びに市場の安定化が、2020年度における著しい正味資金流入に寄与し、当グループが効率的に戦略的優先事項を実行することを可能にした。投資成果へのさらなる集中及び対象資産クラスに対する投資家の需要の高まりが、成功の重要な推進力となった。

こうした背景の中で、DCCは、2020年度の変動報酬の適正性を測定した。当該委員会は、当グループの資本及び流動性基盤は依然として規制上の最低自己資本及び内部リスク選好限度を上回っていると結論付けた。

2021年3月に付与された2020年度全般の変動報酬の一部として、「グループ要素」は、定められたKPIの評価に従って、適格従業員に支給された。当該取締役会は、従業員による相当な貢献を評価し、デーヴェーエス・グループの2020年度の目標達成率を98.50%に決定した。

DBグループの目標達成率を検討する際、ドイツ銀行AGの業務執行役員会は、2020年度の管理職レベルの従業員に対する混合目標達成率を85.50%に決定した。

重要なリスク・テイカーの特定

UCITS指令に基づくESMAガイドラインに関連した集団投資事業に関する2010年12月17日付法律（改正法）に従い、管理会社は、管理会社のリスク・プロファイルに重要な影響を及ぼす個人（以下「重要なリスク・テイカー」という。）を特定した。この特定プロセスは、管理会社のリスク・プロファイル又は管理会社が運用するファンドに対して、（a）取締役/上級管理職、（b）ポートフォリオ/運用会社、（c）管理機能、（d）管理部門、マーケティング部門及び人事部を率いる人員、（e）影響の重要な立場にあるその他の個人（リスク・テイカー）、（f）管理会社及び当該グループのリスク・プロファイルに影響を及ぼす役割を有している他のリスク・テイカーと同一の報酬区分に属するその他の従業員の、各カテゴリーの人員が及ぼす影響の評価に基づくものである。重要なリスク・テイカーに対する変動報酬の少なくとも40%は繰り延べられる。さらに、直ちに支払われる変動報酬及び繰延変動報酬の少なくとも50%は、重要な投資専門家に対し当該グループの株式を基礎とした金融商品又はファンドを基礎とした金融商品により支給される。全ての変動報酬の要素には多数の業績条件及び失効条件が賦課されており、これにより事後的なリスク調整の適切性を確保している。変動報酬が50,000ユーロを下回る場合、重要なリスク・テイカーは変動報酬を繰り延べることなく、全額を現金で受け取る。

2020年度の管理会社の報酬総額に関する情報²

年平均従業員数	495人
報酬総額	EUR 72,263,920
固定報酬	EUR 49,892,007
変動報酬	EUR 22,371,913
このうち、成功報酬	EUR 0
上級管理職の報酬総額 ³	EUR 6,927,072
その他の重要なリスク・テイカーの報酬総額 ⁴	EUR 15,008,666
管理機能の従業員の報酬総額	EUR 2,473,707

¹ DBグループのKPI：普通株式等Tier1（以下「CET1」という。）自己資本比率、レバレッジ比率、調整済費用及び税引後の有形自己資本利益率（以下「RTE」という。）

² ポートフォリオ又はリスク管理活動が管理会社から委託されている場合、当該委託に関する報酬データは上表に含まれていない。

³ 上級管理職とは、管理会社の業務執行役員会のメンバーのみをいう。業務執行役員会のメンバーは、管理職の定義を満たしている。上級管理職メンバーの他に、特定された管理職はいなかった。

⁴ 管理機能を有する、特定されたその他の重要なリスク・テイカーは、「管理機能の従業員」の行に表示されている。

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及び修正規則(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。

[次へ](#)

Jahresbericht

DWS Artificial Intelligence

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

	Bestand in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile:		
Aktienfonds	441.248.242,38	99,41
Summe Investmentanteile:	441.248.242,38	99,41
2. Bankguthaben	3.066.421,15	0,09
3. Forderungen aus Anteilschneingeschäften	156.420,51	0,04
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-473.706,09	-0,11
2. Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften	-128.068,42	-0,03
III. Fondsvermögen	443.869.289,53	100,00

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

DWS Artificial Intelligence

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Wertpapierbezeichnung	Stück- bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						441.240.242,38	99,41
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG eigene Investmentanteile)						441.240.242,38	99,41
DWS Invest Artificial Intelligence MFC (LU2154580323) (0,400%)	Stück	2.919.467	63.508	72.934	EUR 151,1400	441.240.242,38	99,41
Summe Wertpapiervermögen						441.240.242,38	99,41
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						3.065.421,15	0,69
Bankguthaben						3.065.421,15	0,69
Verwahntelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	3.065.228,90			% 100	3.065.228,90	0,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Hongkong Dollar	HKD	1,12			% 100	0,13	0,00
US Dollar	USD	1.347,28			% 100	1.192,12	0,00
Forderungen aus Anteilschneingeschäften	EUR	156.420,51			% 100	156.420,51	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						-473.706,09	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-473.017,03			% 100	-473.017,03	-0,11
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-689,06			% 100	-689,06	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften	EUR	-129.088,42			% 100	-129.088,42	-0,03
Fondsvermögen						443.999.219,53	100,00
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück- bzw. Whg.						Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert	EUR						
Klasse ND						367,24	
Umlaufende Anteile	Stück						
Klasse ND						1.208.665,535	

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

Devisenkurse (in Mengeneinheiten)

			per 30.12.2021
Hongkong Dollar	HKD	0,813450	= EUR 1
US Dollar	USD	1,130150	= EUR 1

DWS Artificial Intelligence

Anteilklasse ND

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

I. Erträge	
1. Sonstige Erträge	EUR 1.128,92
davon:	
Erträge aus Rechtsansprüchen	EUR 1.128,92
Summe der Erträge	EUR 1.128,92
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR -21.445,68
Bereitstellungszinsen	EUR -3.049,34
2. Verwaltungsvergütung	EUR -5.416.269,69
davon:	
Kostenspachale	EUR -5.416.269,69
3. Sonstige Aufwendungen	EUR -237,56
davon:	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR -237,56
Summe der Aufwendungen	EUR -5.437.962,93
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR -5.436.833,91
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 3.294.390,88
2. Realisierte Verluste	EUR -41,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR 3.294.349,06
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 2.142.474,95
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 76.602.750,15
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR 0,00
VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 76.602.750,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 74.460.275,20

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

¹⁾ Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	
1. Ausschüttung/Steuersachlag für das Vorjahr	EUR -61.366,25
2. Mittelzufluss (netto)	EUR 2.414.212,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschneverkäufen	EUR 56.746.789,97
b) Mittelzuflüsse aus Anteilschneerücknahmen	EUR -54.332.577,52
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR 126.133,80
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 78.460.275,20
davon:	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 76.602.750,15
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR 0,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR 443.009.209,53

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung		Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	50.054.506,96	41,41
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.142.474,95	-1,77
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-47.851.598,73	-39,59
III. Gesamtausschüttung	EUR	60.433,28	0,05

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2021	443.869.289,53	367,24
2020	367.082.301,93	305,57
2020	330.364.067,85	278,75
2019	243.557.119,01	210,24

DWS Artificial Intelligence

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 0,00

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

50% MSCI World Information Tech Index Net Return in EUR, 35% MSCI All Country World Index, in EUR, 15% MSCI China 50 Capped Index in EUR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Kleinstes potenzieller Risikobetrag %	85,536
größter potenzieller Risikobetrag %	142,095
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	115,936

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halbedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse ND: EUR 267,24

Umlaufende Anteile Klasse ND: 1.208.665,535

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Verwahrstelle stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse ND 1,58% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Auf der Ebene des Masterfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen, diese werden bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote auf der Ebene des Feederfonds gemäß § 173 Absatz 4 KAGB einbezogen. Die dargestellte Gesamtkostenquote bildet die zusammengefassten Gebühren von Feeder- und Masterfonds ab.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse ND1,70% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse ND 0,15% p.a.

und auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige) bis zu

Klasse ND 0,25% p.a.

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 erhält die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Artificial Intelligence keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwenderleistungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale

Klasse ND mehr als 10%

an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung pro Anteilklasse dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 0,00. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

DWS Artificial Intelligence

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Die DWS KGaA, an der die Deutsche Bank AG eine Mehrheitsbeteiligung hält, ist an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

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

Governance-Struktur

Das Management des DWS Konzerns erfolgt durch ihre Komplementärin, DWS Management GmbH. Die Komplementärin hat im Juni 2020 ihre Zuständigkeitsbereiche überarbeitet und nunmehr sechs Managing Directors, die die Geschäftsführung („GF“) des Konzerns bilden. Die durch das DWS Compensation Committee („DCC“) unterstützte Geschäftsführung ist für die Einführung und Umsetzung des Vergütungssystems für Mitarbeiter verantwortlich. Dabei wird sie vom Aufsichtsrat der DWS KGaA kontrolliert, der ein Remuneration Committee („RC“) eingerichtet hat. Das RC unterstützt den Aufsichtsrat bei der Überwachung der angemessenen Ausgestaltung der Vergütungssysteme für die Konzernmitarbeiter. Dies erfolgt unter Berücksichtigung der Auswirkung des Vergütungssystems auf das konzernweite Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement sowie die Übereinstimmung der Vergütungsstrategie mit der Geschäfts- und Risikostrategie des DWS Konzerns.

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

Das DCC wird von zwei Unterausschüssen unterstützt: Dem DWS Compensation Operating Committee („COC“), das implementiert wurde, um das DCC bei der Überprüfung der technischen Gültigkeit, der Operationalisierung und der Genehmigung von neuen oder bestehenden Vergütungssystemen zu unterstützen. Dem Integrity Review Committee („IRC“), das eingerichtet wurde, um Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Aussetzung und dem Verfall von aufgeschobenen DWS-Vergütungselementen zu prüfen und darüber zu entscheiden.

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

Für das Geschäftsjahr 2020 wird die Gruppenkomponente überwiegend anhand von drei Erfolgsindikatoren („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DWS Konzerns bestimmt: Bereinigte Aufwands-Ertrags-Relation („Adjusted Cost Income Ratio“ – „OR“), Nettomittelzuflüsse und Dividendenausüttung. Diese drei KPIs stellen wichtige Maßstäbe für die Finanzziele des DWS Konzerns dar und bilden dessen nachhaltige Leistung ab.

Für Mitarbeiter auf Managementebene berücksichtigt die Gruppenkomponente zusätzlich vier gleich gewichtete KPIs auf Ebene des DB Konzerns.¹⁰

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

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

¹⁰ DB Konzern KPIs: Härte-Kapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem materiellen Eigenkapital („RoTE“)

DWS Artificial Intelligence

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2020

Trotz der anhaltenden Pandemie trugen das vielfältige Angebot an Anlageprodukten und -lösungen sowie die sich wieder stabilisierenden Märkte zu erheblichen Nettomittelzuflüssen im Jahr 2020 bei und ermöglichten es dem DWS Konzern, seine strategischen Ziele erfolgreich umzusetzen. Der verstärkte Fokus auf die Anlageperformance und die erhöhte Nachfrage der Anleger nach ansichteten Anlageklassen waren wesentliche Treiber für diesen Erfolg.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2020 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2021 für das Performance-Jahr 2020 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung des DWS Konzerns hat für 2020 unter Berücksichtigung der betrieblichen Leistung der Mitarbeiter und in ihrem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 98,50% festgelegt.

Unter Berücksichtigung der vom Vorstand der Deutsche Bank AG festgelegten Zielerreichung des DB Konzerns wurde der hybride Zielerreichungsgrad für Mitarbeiter der Managementebene mit 85,50 % für das Jahr 2020 festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

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

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2020²⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterschaft	495
Gesamtvergütung	EUR 72.263.920
Fixe Vergütung	EUR 49.892.007
Variable Vergütung	EUR 22.371.913
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ³⁾	EUR 6.927.072
Gesamtvergütung für sonstige Risikotäger ⁴⁾	EUR 15.008.666
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 2.473.707

²⁾ Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

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

⁴⁾ Identifizierte sonstige Risikotäger mit Kontrollfunktionen werden in der Zeile „Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen“ ausgewiesen.

DWS Artificial Intelligence

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

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

(2) 2020年12月31日に終了した計算期間の財務諸表
デーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンス年次報告書

純資産計算書(2020年12月31日現在)

	金額(ユーロ)	対純資産比率(%)
. 資産		
1. 投資ファンド証券:		
株式ファンド	363,230,148.06	98.95
投資ファンド証券合計	363,230,148.06	98.95
2. 銀行預金	3,892,450.83	1.06
3. 受益証券の売買に係る債権	670,928.30	0.18
. 負債		
1. その他の負債	-391,651.27	-0.10
2. 受益証券の売買に係る債務	-319,573.99	-0.09
. 純資産	367,082,301.93 (50,569百万円)	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(2020年12月31日現在)

有価証券銘柄	単位 又は 通貨(千)	残高	購入/増加 売却/減少 当期	時価	時価合計 (EUR)	対純資産 比率 (%)
投資ファンド証券					363,230,148.06 (50,039百万円)	98.95
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)					363,230,148.06 (50,039百万円)	98.95
DWS Invest Artificial Intelligence MFC (LU2154580323)(0.400%)	株	2,928,803	51,949	43,075	EUR 124.0200	363,230,148.06 98.95
有価証券合計					363,230,148.06 (50,039百万円)	98.95
銀行預金及び非証券マネーマーケット商品					3,892,450.83 (536百万円)	1.06
銀行預金					3,892,450.83	1.06
要求払預金(保管銀行)						
ユーロ建預金	EUR	3,892,450.71		%	100	3,892,450.71 1.06
非EU/EEA通貨建預金						
香港ドル	HKD	1.12		%	100	0.12 0.00
受益証券の売買に係る債権	EUR	670,928.30		%	100	670,928.30 0.18
その他の負債					-391,651.27	-0.10
費用項目に係る負債	EUR	-391,052.54		%	100	-391,052.54 -0.10
上記以外のその他の負債	EUR	-598.73		%	100	-598.73 0.00
受益証券の売買に係る債務	EUR	-319,573.99		%	100	-319,573.99 -0.09
純資産					367,082,301.93 (50,569百万円)	100.00

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ND	EUR	305.57 (42,095円)
発行済口数		
クラスND	口	1,201,299.876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。

為替レート(間接レート)					
2020年12月30日現在					
香港ドル	HKD	9.511400	=	EUR	1

クラスND受益権

損益計算書（収益調整金を含む）

自2020年10月1日 至2020年12月31日

．収益				
収益合計			EUR	0.00 (0円)
．費用				
1．借入債務利息 ¹			EUR	-4,957.93
このうち：				
コミットメント費用	EUR	-427.71		
2．管理報酬			EUR	-1,160,465.95
このうち：				
総報酬	EUR	-1,160,465.95		
費用合計			EUR	-1,165,423.88 (-161百万円)
．経常利益			EUR	-1,165,423.88 (-161百万円)
．売却取引				
1．実現利益			EUR	746,078.24
2．実現損失			EUR	-85.29
売却取引に係る損益			EUR	745,992.95 (103百万円)
．短縮事業年度実現損益			EUR	-419,430.93 (-58百万円)
1．未実現利益の純変動額			EUR	32,544,436.49
2．未実現損失の純変動額			EUR	0.00
．短縮事業年度未実現損益			EUR	32,544,436.49 (4,483百万円)
．短縮事業年度純利益			EUR	32,125,005.56 (4,426百万円)

注：未実現利益（損失）の純変動額は、短縮事業年度末現在の全ての未実現利益（損失）の合計額と短縮事業年度期首現在の全ての未実現利益（損失）の合計額を比較することにより計算されている。未実現利益（損失）の合計額には、報告日現在における個々の資産につき認識された価額とそれぞれの取得原価の比較から生じたプラス（マイナス）の差額が含まれている。

未実現損益の報告金額には収益調整金は含まれていない。

1 銀行預金のマイナス金利を含む。

純資産変動計算書

・短縮事業年度期首ファンド資産価額	EUR	330,364,067.85
1. 前期分配金又は税金	EUR	-143,101.49
2. 資金増加（純額）	EUR	4,735,287.84
a) 受益証券発行による資金増加	EUR	17,571,669.25
b) 受益証券買戻しによる資金減少	EUR	-12,836,381.41
3. 収益調整金	EUR	1,042.17
4. 短縮事業年度純利益	EUR	32,125,005.56
このうち：		
未実現利益の純変動額	EUR	32,544,436.49
未実現損失の純変動額	EUR	0.00
・短縮事業年度期末ファンド資産価額	EUR	367,082,301.93 (50,569百万円)

分配金計算書

分配金の計算		総額	1口当たり
・分配可能額			
1. 前期繰越	EUR	50,228,968.59	41.81
2. 短縮事業年度実現損益	EUR	-419,430.93	-0.35
3. ファンドからの移転	EUR	0.00	0.00
・未分配額			
1. 再投資	EUR	0.00	0.00
2. 次期繰越	EUR	-49,749,472.67	-41.41
・分配額合計	EUR	60,064.99 (8百万円)	0.05 (7円)

過去3年間の比較の概要

	事業年度 (短縮事業年度)末 純資産 EUR	1口当たり純資産 EUR
2020（短縮事業年度）	367,082,301.93	305.57
2020	330,364,067.85	278.75
2019	243,557,119.01	210.24
2018	228,709,224.97	193.35

K A R B V (投資に関する会計及び評価規則)第7条第9項に基づく補足情報

デリバティブ規則に基づく情報

デリバティブを通じて取得した基礎となるエクスポージャー：

0.00ユーロ

適格な方法に基づく情報：

参照ポートフォリオの構成

M S C Iワールド・インフォメーション・テクノロジー・インデックス・ネット・リターン (E U R) : 50%

M S C Iオール・カンントリー・ワールド・インデックス (E U R) : 35%

M S C Iチャイナ・50・キャップド・インデックス (E U R) : 15%

市場リスク・エクスポージャー (バリュアットリスク)

最小市場リスク・エクスポージャー	%	61.492
最大市場リスク・エクスポージャー	%	91.466
平均市場リスク・エクスポージャー	%	88.227

2020年10月1日から2020年12月31日までの期間に係るバリュアットリスクは、ヒストリカルシミュレーションのVaR手法により、信頼水準99%、保有期間10日及び有効なヒストリカルデータ観測期間1年間を用いて計算されている。デリバティブを含まない参照ポートフォリオにおけるリスクが測定ベンチマークとして用いられている。市場リスクとは、市場価格の不利な変動によりファンドが被るリスクのことである。当社は、デリバティブ規則に規定されている適格な方法により潜在的な市場リスクを決定している。

当報告期間中のデリバティブの使用による平均レバレッジ効果は1.0であり、レバレッジの計算には総額方式を使用している。

その他の情報

クラスNDの1口当たり純資産：305.57ユーロ

クラスNDの発行済口数：1,201,299.876口

資産の評価手続きに関する情報：

保管銀行は、管理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、保管銀行と管理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。

透明性及び総経費率に関する情報：

クラスNDの総経費率(T E R)は、年率1.70%であった。

T E Rは、ある計算期間におけるコミットメント費用を含む費用及び報酬の合計(取引費用を含まない)の、平均ファンド資産に対する割合を示している。

マスター・ファンドのレベルで追加費用及び手数料が発生している。T E Rの計算上、K A G B第173条(4)に従って、当該追加費用及び手数料は、フィーダー・ファンドのレベルで計上されている。提示されているT E Rは、フィーダー・ファンド及びマスター・ファンドの集約された手数料を反映している。

ファンドの管理会社は、投資条件に基づき、年率1.70%のクラスNDの総報酬の支払いを受ける。そしてこのクラスNDの年間報酬から、管理会社は、クラスNDの最大0.15%(年率)を保管銀行に、クラスNDの0.05%(年率)をその他の関係者(印刷及び公告費用、監査及びその他の事項のため)に支払っている。

2020年10月1日から2020年12月31日までの短縮事業年度において、ファンドの管理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(以下「管理会社」という。)は、調査目的のためにブローカーから提供された財務情報の形によるものを除き、投資ファンドであるデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンスの保管銀行及びその他の第三者に対する支払報酬及び費用の払戻しを受けていない。

管理会社は、その受け取ったクラスNDの総報酬から10%超を、ファンド受益証券の販売会社に対し、受益証券の販売残高に基づき手数料として支払っている。

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。

重要なその他の収益及び費用は、各受益証券クラスの損益計算書に表示されている。

当報告期間中に支払った取引費用は0.00ユーロであった。取引費用には、当報告期間中に当ファンド勘定のために別個に計上又は決済された、資産の購入又は売却に直接関係する全ての費用が含まれている。その計算には、支払われた可能性のある金融取引税が含まれている。

当報告期間中に密接な関連会社又は関連当事者(所有持分が5%以上)であるブローカーを通じて実施された当投資ファンドの資産勘定に係る取引は、全取引の0.0%を占めており、その総額は0.00ユーロであった。

報酬に関する情報

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー（以下「管理会社」という。）は、デーヴェーエス・グループGmbH & Co. KGaA、フランクフルト・アム・マイン（以下「デーヴェーエスKGaA」という。）の子会社である。デーヴェーエスKGaAは、世界有数の資産管理会社の1つであり、全ての主要資産クラスにおける幅広い投資製品及びサービスと顧客の成長動向に合わせたソリューションをグローバルに提供している。デーヴェーエスKGaAは、フランクフルト証券取引所に上場している公開会社であり、株式の過半数はドイツ銀行AGに所有されている。

セクター固有の規則である「UCITS（譲渡可能証券の集団投資事業指令）」により、かつ、ドイツの金融機関の報酬に関する規則（Institutsvergütungsverordnung、以下「InstVW」という。）第1条及び第27条に従って、管理会社は、ドイツ銀行グループ（以下「DBグループ」という。）の報酬方針・戦略から切り離されている。デーヴェーエスKGaA及びその子会社（以下「デーヴェーエス・グループ」又は「グループ」のみという。）は、UCITS及び欧州証券市場監督局が公表したUCITS指令に基づく健全な報酬の方針に関するガイドライン（以下「ESMAガイドライン」という。）に定める基準に沿って、報酬に関する独自のガバナンス、方針及び構造を設定した。これには、管理会社レベルおよびデーヴェーエス・グループ・レベルの「重要なリスク・テイク（以下「MR Ts」という。）」の識別に関するデーヴェーエス・グループ全体のガイドラインが含まれる。

ガバナンス構造

デーヴェーエス・グループは、ジェネラル・パートナーであるデーヴェーエス・マネジメント・ゲーエムベーハーにより運営されている。ジェネラル・パートナーは、デーヴェーエス・グループの業務執行役員会を構成する8名の業務執行役員を有している。デーヴェーエス報酬委員会（以下「DCC」という。）の支援を受けて、業務執行役員会は、従業員報酬制度の設定・運営に責任を負っている。業務執行役員会は、報酬委員会を設置するデーヴェーエスKGaAの監査役会の監督下にある。報酬委員会は、グループの従業員報酬制度及びその適切性を審査している。

DCCは、当グループに係る総額報酬の水準に関する助言並びに適切な報酬・給付の統制及び監督を確実に行うために、持続可能な報酬の枠組み及び運用原則を設定及び設計することを義務付けられている。DCCは、報酬に関する決定の基礎となる業績を評価するために定量的要素及び定性的要素を設定し、年間変動報酬プールおよび当該プールの各事業分野及びインフラストラクチャー機能への配分に関して、業務執行役員会に適切な助言を行う。DCCの議決権を持つメンバーは、最高経営責任者（CEO）、最高財務責任者（CFO）、最高統制責任者（CCO）、最高執行責任者（COO）、人事責任者及び投資グループの共同責任者（2019年以降）で構成されている。業績・報酬責任者は、議決権を持たないメンバーである。CCOの参加は、報酬制度が利益相反を生み出さないことを確実にし、当グループのリスク・プロファイルに係る影響を審査するために、コンプライアンス、金融犯罪防止及びリスク管理等の統制機能が、それらに割り当てられたタスク及び機能との関連で、当グループの報酬制度の設計及び適用に適切に関与することを確保している。DCCは、デーヴェーエス・グループの報酬の枠組みを定期的に（少なくとも年次で）審査している。この審査には管理会社に適用される原則が含まれており、大幅な変更または改定を行う必要があるかどうかの評価を行っている。

2019年度に、当グループは、DCCによる技術的妥当性の審査、新規又は既存の報酬制度の運用及び承認を支援するために、DCCの委託を受けた下位委員会としてDWS報酬運営委員会（以下「COC」という。）を導入し、報酬に対する監視を強化した。DCCは、顧客投資計画（以下「EIP」という。）に基づくファンド関連商品の設計、年次審査及び投資の枠組みの更新に対する責任も負っている。さらに、DCCはDBグループ・レベルの委員会、特にDB上級管理職報酬委員会（以下「SECC」という。）と引き続き連携して職務を遂行しており、特定のDBグループ統制委員会を活用している。

デーヴェーエス・グループ・レベルの年次内部審査において、報酬制度の設計は適切であり、重大な違反は発見されなかったと結論付けられた。

報酬構造

管理会社の従業員は、デーヴェーエスの報酬方針に規定されている通り、報酬基準及び原則の適用対象となっている。当該方針は毎年見直されている。報酬方針の一環として、管理会社を含む当グループは、総額報酬制を採用しており、報酬は固定報酬と変動報酬で構成される。

当グループは、あらゆる区分及びグループの従業員に関して、固定報酬と変動報酬間の適切な関係を確保している。総額報酬の構造及び水準は、下部部門及び地域の報酬構造、内部の相互関係、並びに市場データを反映し、当グループ全体での一貫性の追求を支えている。当グループの戦略の主要目的の1つは、すべての水準において、持続可能な業績に対する報酬を整合させるとともに、報酬決定並びにこれによるデーヴェーエス・グループ及びDBグループの業績に関する株主及び従業員への影響の透明性を高めることである。従業員、株主及び顧客の利益間の持続可能なバランスを達成することは、デーヴェーエス・グループの報酬戦略の1つの重要な側面である。

固定報酬は、職務の要件、規模及び範囲に合致した従業員の技術、経験及び能力に対する報酬に使用される。固定報酬の適切な水準は、各職務に関する市場実勢相場、内部比較及び適用される規制要求事項を参照して決定される。

変動報酬は、当グループが従業員に対し、過剰なリスクを奨励することなく、その業績及び行動に対して追加報酬を提供することを可能にする任意報酬要素である。変動報酬の決定に当たっては、健全なリスクに向けた諸施策を検討しており、そのために、当グループのリスク選好度並びに当該グループの負担能力及び財務状況を考慮し、また、変動報酬の支給又は不支給に関して十分に柔軟性のある方針を定めている。変動報酬は原則として、「グループ要素」及び「個人要素」の2つの要素から構成されている。既存の雇用関係における変動報酬は、引き続き保証されない。

2019事業年度において、「グループ要素」は、DBグループの水準において均等に加重された4つの重要業績評価指標（以下「KPI」という。）に基づいて決定される。このKPIとは、普通株式等Tier1（以下「CET1」という。）自己資本比率、レバレッジ比率、調整済無利息関連費用及び税引後の有形自己資本利益率（以下「RET」という。）である。これらの4つのKPIは、DBグループの資本、リスク、費用及び収益のプロファイルの重要な測定基準を示すもので、持続可能な業績の優れた指標も提供する。

「グループ要素」の使用により、当グループ及び管理会社は、すべての従業員がデーヴェーエス・グループ、ひいてはDBグループの成功に貢献することを評価することを目的としている。「個人要素」は、職能資格に応じて、個人変動報酬又は特別報奨（Recognition Award）制度のいずれかの形で提供される。個人変動報酬では、財務上及び非財務上の様々な要因、従業員のピアグループ内での比較並びに人材維持に関する検討を考慮に入れている。特別報奨は、個人変動報酬の適格対象外となる従業員（通常、職階の低い従業員）による顕著な貢献を認め、それに報いる機会を提供している。通常、1年に2回のサイクルで該当従業員がノミネートされる。

「グループ要素」及び「個人要素」は、当グループの繰延契約に基づき、現金、株式を基礎とした金融商品又はファンドを基礎とした金融商品により支給される場合がある。当グループは、適用される現地法により、従業員による重大な非行、業績に関連した処分や懲戒処分の対象となる行為、又は不適切な行動がある場合に、「グループ要素」を含む変動報酬の総額をゼロまで減額する権利を保持している。

変動報酬及び適切なリスク調整の決定

当グループの変動報酬プールは、事前事後のリスク調整を含む、適切なリスク調整の尺度を必要とする。現行の堅固な手法は、変動報酬の決定に当たり、当グループのリスク調整後の業績並びに資本及び流動性残高を確実に反映することを目指している。変動報酬の総額については、主に（ ）当グループによる支給の妥当性（すなわち、変動報酬に関する規制上の要求事項に従ってデーヴェーエス・グループは何を持続的に支給「できる」か）、（ ）業績（グループ内企業の長期的な健全性を確保しつつ、業績に照らした適切な報酬及び将来に向けたインセンティブを提供するために、当グループは何に対して報奨する「べきか」）を考慮して決定される。

個々の従業員レベルで、当グループは「変動報酬の基本原則」を定めており、その原則において個人変動報酬の決定時に考慮されるべき要素及び指標について詳述している。これらには、例えば投資実績、顧客保持率、文化面での考慮事項、並びに「トータル・パフォーマンス（Total Performance）」方式に基づく目標設定及び業績評価が含まれる。さらに、管理機能の情報や懲戒処分、それらが変動報酬に及ぼす影響についても、同様に考慮される。

任意の意思決定プロセスの一環として、デーヴェーエス・DCCは、差別化され業績に連動した変動報酬のプールを識別するために、事業及び基盤領域において主要な数値（財務及び非財務）を活用している。

2019年度の報酬

2018年度の厳しい環境に対して、市況は好調であり、2019年度における当グループの資産運用残高（以下「AuM」という。）の著しい増加に寄与した。一般的に、積極的な株式市場により、当グループは、効率的に戦略的優先事項を実行し、2019年度の全ての財務目標を達成することが可能となった。投資成果へのさらなる集中及び対象資産クラスに対する投資家の需要の高まりが、成功の重要な推進力となり、当グループは、戦略的パートナーシップからの多額の拠出を含めて、2014年度以降最高となる年間正味資金流入を報告した。

こうした背景の中で、DCCは、2019年度の変動報酬の適正性を測定した。当該委員会は、当グループの資本及び流動性基盤は依然として規制上の最低自己資本及び内部リスク選好限度を上回っていると結論付けた。

2020年3月に付与された2019年度全般の変動報酬の一部として、「グループ要素」は、定められた4つのKPIの評価に従って、適格従業員に支給された。ドイツ銀行AGの取締役会は、従業員による相当な貢献を評価し、独自の裁量で2019年度の目標達成率を60%に決定した。

重要なリスク・テイカーの特定

ESMAガイドラインに関連した集団投資事業に関する2010年12月17日付法律（改正法）に従い、管理会社は、管理会社のリスク・プロファイルに重要な影響を及ぼす個人（以下「重要なリスク・テイカー」という。）を特定した。この特定プロセスは、管理会社のリスク・プロファイル又は管理会社が運用するファンドに対して、（a）取締役/上級管理職、（b）ポートフォリオ/運用会社、（c）管理機能、（d）管理部門、マーケティング部門及び人事部門を率いる人員、（e）影響の重要な立場にあるその他の個人（リスク・テイカー）、（f）管理会社及び当該グループのリスク・プロファイルに影響を及ぼす役割を有している他のリスク・テイカーと同一の報酬区分に属するその他の従業員の、各カテゴリーの人員が及ぼす影響の評価に基づくものである。重要なリスク・テイカーに対する変動報酬の少なくとも40%は繰り延べられる。さらに、直ちに支払われる変動報酬及び繰延変動報酬の少なくとも50%は、重要な投資専門家に対し当該グループの株式を基礎とした金融商品又はファンドを基礎とした金融商品により支給される。全ての変動報酬の要素には多数の業績条件及び失効条件が賦課されており、これにより事後的なリスク調整の適切性を確保している。変動報酬が50,000ユーロを下回る場合、重要なリスク・テイカーは変動報酬を繰り延べることなく、全額を現金で受け取る。

2019年度の管理会社の報酬総額に関する情報¹：

年平均従業員数	510人
報酬総額	EUR 85,255,978
固定報酬	EUR 52,488,097
変動報酬	EUR 32,767,881
このうち、成功報酬	EUR 0
上級管理職の報酬総額 ²	EUR 6,293,800
その他の重要なリスク・テイカーの報酬総額	EUR 12,282,490
管理機能の従業員の報酬総額	EUR 1,829,636

¹ ポートフォリオ又はリスク管理活動が管理会社から委託されている場合、当該委託に関する報酬データは上表に含まれていない。

² 上級管理職とは、管理会社の業務執行役員会のメンバーのみをいう。業務執行役員会のメンバーは、管理職の定義を満たしている。上級管理職メンバーの他に、特定された管理職はいなかった。

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及び修正規則(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。

[次へ](#)

Jahresbericht

DWS Artificial Intelligence

Vermögensübersicht zum 31.12.2020

	Bestand in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile:		
Altfond	363 230 148,06	98,95
Summe Investmentanteile:	363 230 148,06	98,95
2. Bankguthaben	3 062 450,88	1,06
3. Forderungen aus Anteilschneingeschäften	670 608,30	0,18
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	391 651,27	0,10
2. Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften	319 573,99	0,09
III. Fondsvermögen	367 082 301,93	100,00

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

DWS Artificial Intelligence

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Wertpapierbezeichnung	Stück- bzw. Wkg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						363.230.148,06	98,95
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG eigene Investmentanteile)						363.230.148,06	98,95
DWS Invest Artificial Intelligence MFC (LU2154580323) (0,400%)	Stück	2.928.803	51.949	43.075	EUR 124,0200	363.230.148,06	98,95
Summe Wertpapiervermögen						363.230.148,06	98,95
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						3.892.450,00	1,06
Bankguthaben						3.892.450,00	1,06
Verwahntelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	3.892.450,71			% 100	3.892.450,71	1,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Hongkong Dollar	HKD	1,12			% 100	0,12	0,00
Forderungen aus Anteilschneingeschäften	EUR	670.928,30			% 100	670.928,30	0,18
Sonstige Verbindlichkeiten						-391.651,27	-0,10
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-391.052,54			% 100	-391.052,54	-0,10
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-598,73			% 100	-598,73	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften	EUR	-319.573,99			% 100	-319.573,99	-0,09
Fondsvermögen						367.082.301,90	100,00
Anneuert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Wkg.					Anteilwert in der jeweiligen Wkg.	
Anteilwert							
Klasse ND	EUR					305,57	
Umlaufende Anteile							
Klasse ND	Stück					1.201.299,876	

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

Devisenkurse (in Mengeneinheiten)

per 30.12.2020

Hongkong Dollar HKD 9,511400 = EUR 1

DWS Artificial Intelligence

Anteilklasse ND

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 31.12.2020

I. Erträge	
Summe der Erträge	EUR 0,00
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR -4.957,93
Zinsen	
Bereitstellungszinsen	EUR -427,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR -1.160.465,95
Zinsen	
Kostenspauschale	EUR -1.160.465,95
Summe der Aufwendungen	EUR -1.165.423,88
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR -1.165.423,88
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 748.078,24
2. Realisierte Verluste	EUR -85,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR 748.000,95
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR -419.423,93
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 32.544.436,49
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR 0,00
VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 32.544.436,49
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 32.125.000,56

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

¹⁾ Entfallen sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	
	EUR 330.364.067,85
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR -143.101,49
2. Mittelzufluss (netto)	EUR 4.735.287,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschneidungen	EUR 17.571.669,25
b) Mittelzuflüsse aus Anteilschneidungen	EUR -12.836.381,41
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR 1.042,17
4. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 32.125.000,56
Zinsen	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 32.544.436,49
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR 0,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR 367.082.301,93

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung		Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	50.228.968,59	41,81
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-419.430,93	-0,35
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-49.749.472,67	-41,41
III. Gesamtausschüttung	EUR	60.084,99	0,05

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des (Rumpf-) Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2020 (Rumpfgeschäftsjahr)	367.082.301,93	305,57
2020	330.364.067,85	278,75
2019	243.557.119,01	210,24
2018	228.709.224,97	193,35

DWS Artificial Intelligence

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 0,00

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

50% MSCI World Information Tech Index Net Return in EUR, 35% MSCI All Country World Index, in EUR, 15% MSCI China 50 Capped Index in EUR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	61,492
größter potenzieller Risikobetrag	%	91,466
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	88,227

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 31.12.2020 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halbedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines damit freien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse ND: EUR 205,57

Umlaufende Anteile Klasse ND: 1.201.299,870

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Verwahrstelle stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse ND 1,79% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Auf der Ebene des Masterfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen, diese werden bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote auf der Ebene des Feederfonds gemäß § 173 Absatz 4 KAGB einbezogen. Die dargestellte Gesamtkostenquote bildet die zusammengefassten Gebühren von Feeder- und Masterfonds ab.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse ND 1,70% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse ND 0,15% p.a.

und auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige) bis zu

Klasse ND 0,05% p.a.

Im Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 31. Dezember 2020 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Artificial Intelligence keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale

Klasse ND mehr als 10%

an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

DWS Artificial Intelligence

Für die Investmentanteile sind in der Vermögensaufstellung in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenausschlässe zum Berichtszeitpunkt für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Sondervermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hält, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung pro Anteilklasse dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 0,00. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuer werden in die Berechnung einbezogen.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

DWS Artificial Intelligence

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

Mit der „Gruppenkomponente“ möchten der Konzern und die Gesellschaft den Betrag des einzelnen Mitarbeiters zum Erfolg des DWS Konzerns und damit des DB Konzerns würdigen. Je nach Anspruch wird die „individuelle Komponente“ entweder als individuelle VV („IV“) oder als Anerkennungsprämie („Recognition Award“) gewährt. Die IV berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nichtfinanzielle Faktoren. Dazu gehören der Vergleich mit der Referenzgruppe des Mitarbeiters und Überlegungen zur Mitarbeiterbindung. Der Recognition Award bietet die Möglichkeit, außergewöhnliche Beiträge von Mitarbeitern, die keinen Anspruch auf eine IV haben (das sind generell Mitarbeiter der unteren Hierarchieebenen), anzuerkennen und zu belohnen. Pro Jahr gibt es zwei Nominierungsprozesse.

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

DWS Artificial Intelligence

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2019

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

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

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

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Markt Aufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-Investmentsmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat. Mindestens 40 % der VV für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Das Weiteren werden für wichtige Anlageparten mindestens 50 % sowohl des direkt ausbezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten des DWS Konzerns gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verhaltensbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019¹⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	510
Gesamtvergütung	EUR 85.255.978
Fixe Vergütung	EUR 52.488.097
Variablen Vergütung	EUR 32.767.881
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ²⁾	EUR 6.293.800
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 12.282.490
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 1.829.836

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

²⁾ „Senior Management“ umfasst die Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft. Die Geschäftsführung erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsführung hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

DWS Artificial Intelligence

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

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

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2022年5月31日現在)

・資産総額	341,298千ユーロ	47,017百万円
・負債総額	371千ユーロ	51百万円
・純資産総額(-)	340,926千ユーロ	46,966百万円
・発行済口数	1,183,033口	
・1口当たり純資産価額(/)	288.18ユーロ	39,700円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

ファンドは契約型投資信託であり、受益権は無記名のみで発行されるので、名義書換えおよび受益者総会に関する手続きはない。受益者に対する特別な恩典はなく、ファンド受益権の譲渡に関する制限もない。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

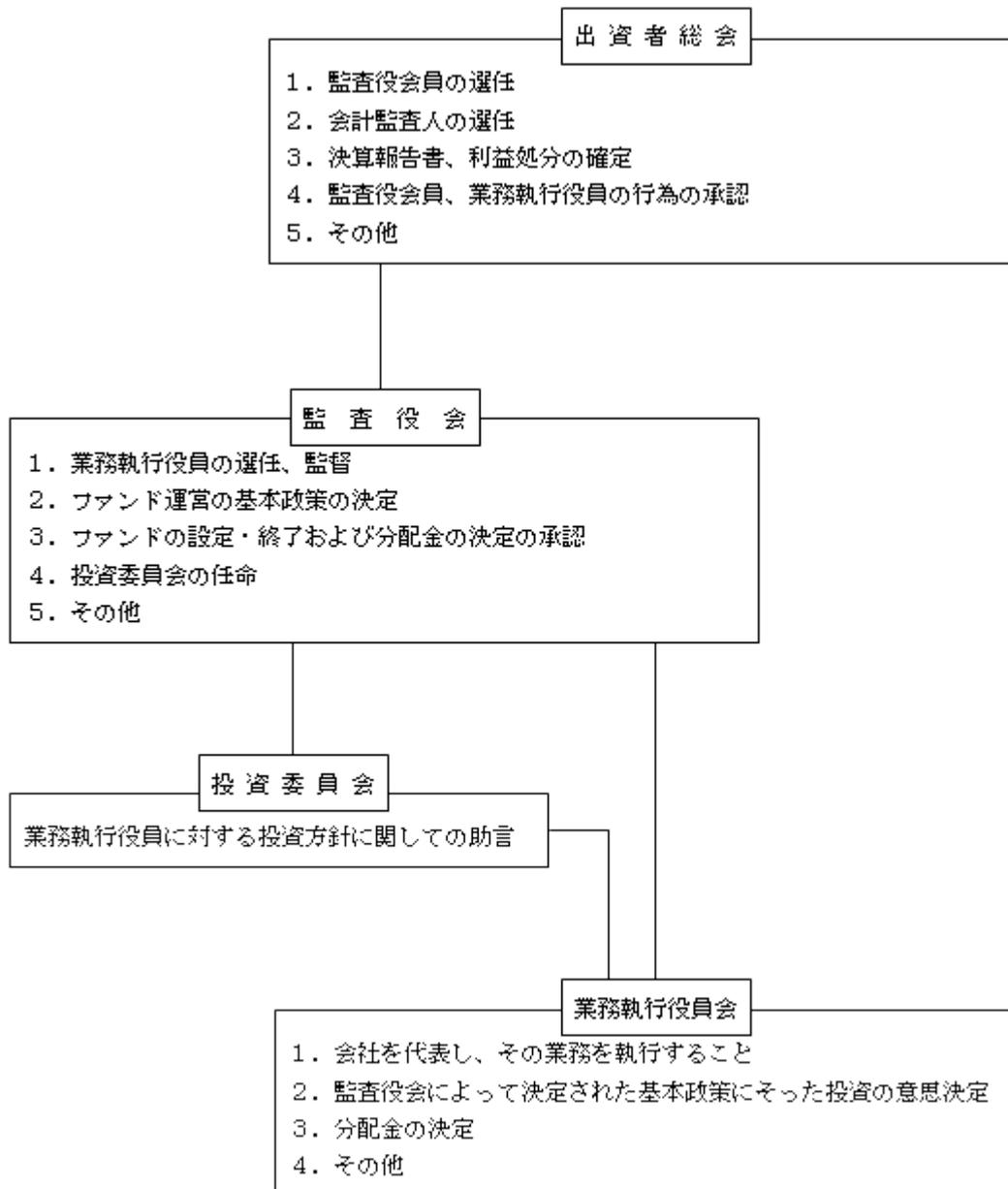
2022年5月31日現在のDWSの資本金は1.15億ユーロ（約15,842百万円）であり、これは全額払込み済みである。

（授權株式数及び発行済株式総数は該当なし。）

DWSの資本金は、過去5年間において変動はない。

(2) 会社の機構

DWSの機構は下図のとおりである。



2【事業の内容及び営業の概況】

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、ファンドを含めていずれも契約型、オープン・エンド型の合計405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EUR)
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	オルタナティブ運用型	2	128.1
	合計	405	139,168.8

3【管理会社の経理状況】

a. 本書記載のデーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハー(以下「管理会社」という。)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。

b. 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ブリュ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。

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)

		2021年		収益	
		ユーロ	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
		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・ゲーエムペーハー & 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・ゲーエムペーハーに対する、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
BASFS E、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）

（クロイツカンブ）

（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關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入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
Jahresbilanz zum 31. Dezember 2021

Aktiva		Passiva			
	EUR	Vorjahr TEUR	EUR	Vorjahr TEUR	
1. Forderungen an Kreditinstitute					
a) täglich fällig	438.991.713,59	539.298	5.186.451,49	6.332	
2. Forderungen an Kunden	179.875.210,43	89.758	720.636.150,38	541.714	
3. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere					
a) Anleihen und Schuldverschreibungen	155.409.893,57	196.922	14.243.364,05	0	
a) von öffentlichen Emittenten					
davon: b) beliebig bei der Deutschen Bundesbank, EUR 155.409.893,57 (V), TEUR 196.922)					
4. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	299.181.913,40	50	417.230.590,49	386.369	
5. Anteile an verbundenen Unternehmen	3.067.751,29	3.068	60.000.000,00	60.000	
6. Immaterielle Anlagewerte					
a) mangelhaft erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	1.652.774,36	2.021	115.000.000,00	115.000	
7. Sachanlagen	1.071.773,00	914	129.724.784,04	129.725	
8. Sonstige Vermögensgegenstände	526.530.851,70	498.829	148.826.870,96	98.827	
9. Rechnungsabgrenzungsposten	4.986.330,07	3.940	0,00	0	
10. Aktive Unterbilanzbeitrag aus der Vermögensverrechnung	0,00	2.567	393.551.655,00	0	
Summe der Aktiva	<u>1.610.768.211,41</u>	<u>1.337.967</u>	<u>1.610.768.211,41</u>	<u>1.337.967</u>	
			EUR	TEUR	
			150.679.688.954,62	134.652.577	
			249	251	
			14.013.245.558,00	13.495.099	
			Eventualverbindlichkeiten aus Gewährleistungen, Garantien und anderen Kapitalerhöhungen auf Altinvestorenverträge		
			0,00	0	
			115.000.000,00	115.000	
			129.724.784,04	129.725	
			148.826.870,96	98.827	
			393.551.655,00	0	
			1.610.768.211,41	1.337.967	
			Für Anteilinhaber verwaltetes Sondervermögen		
			150.679.688.954,62	134.652.577	
			249	251	
			14.013.245.558,00	13.495.099	
			Eventualverbindlichkeiten aus Gewährleistungen, Garantien und anderen Kapitalerhöhungen auf Altinvestorenverträge		
			0,00	0	
			115.000.000,00	115.000	
			129.724.784,04	129.725	
			148.826.870,96	98.827	
			393.551.655,00	0	
			1.610.768.211,41	1.337.967	

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

Aufwendungen

	EUR	EUR	Vorjahr TEUR
1. Zinsaufwendungen		1.675.177,46	1.904
2. Provisionsaufwendungen		726.797.566,57	607.244
3. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
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
4. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen		1.303.648,13	1.157
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen		38.708.925,68	58.868
6. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere		42.675.358,37	0
7. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 5 ausgewiesen		99.717,17	0
8. Auf Grund eines Gewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne		678.449.011,84	502.492
9. Jahresüberschuss		50.000.000,00	50.000
Summe der Aufwendungen		<u>1.947.665.282,34</u>	<u>1.558.428</u>

Erträge				
				Vorjahr
	EUR	EUR	TEUR	TEUR
1. Zinserträge aus				
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
2. Laufende Erträge aus				
a) Anteilen an verbundenen Unternehmen		78.578.690,01		121.825
3. Provisionserträge		1.850.871.446,24		1.428.052
4. Sonstige betriebliche Erträge		18.864.146,62		10.155
Summe der Erträge		<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>
Zinsaufwand aus Personalverpflichtungen		
aus den Pensionsverpflichtungen	14.645	13.720
aus Altersteilzeitverpflichtungen	1	0
aus den Vorruhestandsverpflichtungen	16	18
aus den Jubiläumsverpflichtungen	84	140
Summe Zinsaufwand	<u>14.746</u>	<u>13.878</u>
Der Zinsaufwand wird mit folgenden Erträgen der im Deckungsvermögen befindlichen Vermögensgegenstände verrechnet:		
Ergebnis aus der Bewertung zum Zeitwert der Pensionsfonds	45	3.171
Ergebnis aus dem Verkauf von Plan-Assets	<u>0</u>	<u>0</u>
Summe der Erträge aus dem Deckungsvermögen	45	3.171
Verbleibender Aufwand nach Saldierung des Zinsaufwandes mit den Erträgen aus dem Deckungsvermögen	<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>
Dienstleistungen			
Erträge	0	15.604	-15.604
Aufwendungen	0	1.922	-1.922
Gesamtergebnis	<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	<u>50.000.000,00</u>
Bilanzgewinn	<u>0,00</u>

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 31.12.2021	Zugänge	Abgänge	Stand 31.12.2021	Buchwert 31.12.2021	Buchwert 31.12.2020		
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro		
Anteile an verbundenen Unternehmen	3.067.751,29	0,00	0,00	3.067.751,29	0,00	0,00	3.067.751,29	3.067.751,29			
Immaterielle Anlagevermögen	17.354.321,61	0,00	0,00	17.354.321,61	14.733.404,44	968.142,81	15.701.547,25	1.652.774,36	2.620.917,17		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3.521.527,87	483.327,32	0,00	4.014.854,99	2.607.576,67	335.505,32	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>24.426.927,86</u>	<u>17.340.981,11</u>	<u>1.303.648,13</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

- 4 -

Strictly Confidential

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.

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 abzustoßen. 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 Markt Bereichen 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)

4【利害関係人との取引制限】

DWSまたはその関連会社の監査役、業務執行役員または主要な株主との取引を明示的に制限する法令の規定はないが、DWSは、業務執行役員会決議により、ファンド受益者の利益が適切に保護されない取引またはファンドに属する資産の適正な運用を害する取引(DWSまたはファンド受益者以外の第三者の利益を図る目的で行う取引を含むが、これに限定されない。)を行うことを明示的に禁止している。

5【その他】

(1) 監査役会員の变更

監査役会員は出資者総会で選任又は解任される。

(2) 定款の变更

DWSの定款は出資者総会の4分の3以上の賛成により変更することができる。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー（State Street Bank International GmbH）（保管銀行）

資本金の額は、2022年5月31日現在、約109.3百万ユーロ（約151億円）である。

ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー（以下「ステート・ストリート」という。）は、ミュンヘンを本拠地とするドイツの完全認可銀行であり、欧州経済領域（E E A）登録法人でもある。かかる銀行/法人として、連邦金融監督庁（B a F i n）の規制を受ける。また、金融機関として、ステート・ストリートはドイツ銀行協会預金保険基金のメンバーでもある。ステート・ストリートはドイツにおける主要銀行/財務サービス提供者の一つであり、機関投資家への取引サービスおよび投資サービスの提供による財務ニーズの充足に重点を置く。投資サービス（保管銀行業務を含む。）はステート・ストリートの中核ビジネスであり、その顧客は法人に限られる。

- (2) 野村證券株式会社（日本における販売会社兼代行協会員）

資本金の額は、2022年5月31日現在、100億円である。

事業の内容は、有価証券の売買、売買の媒介、引受け、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務である。なお、野村アセットマネジメント株式会社及びその他の投資運用業者発行の投資信託について、第一種金融商品取引業者として、また、外国投資信託について販売会社および代行協会員として、それぞれの証券（株式）の販売買戻しの取扱いを行っている。

2【関係業務の概要】

- (1) ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー（State Street Bank International GmbH）（保管銀行）

ファンドの保管銀行として、ファンド資産の保管、受益権の発行、買戻し、発行済証券の登録台帳の管理、分配金の支払代行、ならびに純資産価額、販売価格、買戻価格の計算等の事務を行なっている。

- (2) 野村證券株式会社（日本における販売会社兼代行協会員）

日本におけるファンド受益権販売に関し、日本における販売業務および代行協会員業務を行う。

3【資本関係】

- (1) ステート・ストリートバンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー（State Street Bank International GmbH）（保管銀行）

DWSとの資本関係はない。

- (2) 野村證券株式会社（日本における販売会社兼代行協会員）

DWSとの資本関係はない。

第3【投資信託制度の概要】

1．ドイツの証券投資信託の法的構造

ドイツの証券投資信託を規律する基本法はKAGBである。同法によれば、証券投資ファンドの管理会社が不特定多数の投資家の資金をもって有価証券投資を行ない、管理会社と投資家との法的関係は証券投資ファンドの約款により規律される。また、同法によれば、管理会社は証券投資ファンドの資産の保管ならびに受益権の発行および買戻しを保管銀行に委託することを義務づけられる。以下、同法の規定に従い、ドイツの証券投資信託の管理会社および保管銀行の業務、約款に対する規制、開示制度、受益者の権利等の概要を述べる。

2．ファンド資産の所有形態と受益権

(イ) ファンド資産は、ファンド受益権の所持人（以下「受益者」という）の共同所有であり、管理会社たるDWSが受益者の信託を受けて受益者の共同勘定のために自己の名義でファンドを管理する。

(ロ) ファンド受益権はファンド資産の共有持分権を表象するものであり、専らグローバル証券の形で証券化される。

3．管理会社の業務および法的規制

(イ) 管理会社はファンド資産を受益者の共同勘定のために自己の名義で保有し、これを有価証券に投資し、その収益を受益者に分配する。投資の対象および制限についてはKAGBおよび約款が規定している。

(ロ) 管理会社はKAGBに定義されるUCITS資産管理会社とされ、連邦金融監督庁（以下「金融監督庁」という。）の監督に服している。

(ハ) 管理会社は金融監督庁より営業許可を取得しなければならない。

(ニ) 管理会社の業務執行役員の選任・変更は遅滞なく金融監督庁に届け出なければならない。

(ホ) 管理会社の行なう借入れおよび返済は金融監督庁に報告しなければならない。

(ヘ) 管理会社の営業許可条件の不遵守その他一定の事由があるときは、金融監督庁は管理会社の営業許可を取消することができる。

4．保管銀行の業務および法的規制

(イ) 保管銀行は管理会社の委託によりファンド資産の保管ならびにファンド受益権の発行および買戻しを行なう。

(ロ) 保管銀行は金融監督庁の許可を受けた金融機関でなければならない。したがって、保管銀行も金融監督庁の監督に服している。

(ハ) 保管銀行の選任および変更は、金融監督庁の承認を得なければならない。また金融監督庁はいつでも保管銀行の変更を命じることができる。

5．約款に対する法的規制

(イ) 約款は管理会社が制定し、管理会社と受益者との法的関係を規律するが、その必要的記載事項は法定されている。

(ロ) 約款の変更（管理会社、保管銀行及びその他の第三者が受領する権利を有する報酬ならびにファンド資産の負担とされるその他の費用に関する規定を除く。）は管理会社の監査役会と金融監督庁の事前の承認を要する。

6．開示

(イ) ファンド受益権を販売する場合は、投資家との契約締結前にファンド約款とともに管理会社の販売目論見書を当該投資家に交付しなければならない。販売目論見書の必要的記載事項はKAGBで定められている。

(ロ) 管理会社は、ファンドの毎会計年度末および中間期末現在の信託財産について報告書を作成し、金融監督庁および連邦準備銀行に提出しなければならない。また、管理会社はファンドの毎会計年度末の信託財産について作成した報告書を電子官報に公告しなければならない。ファンドの毎会計年度末および中間期末現在の信託財産について作成する報告書については、その必要的記載事項が法定されている。さらに金融監督庁は、かかる報告書の毎会計年度の末日後の4か月間および毎中間期の末日後の2か月間に、ファンドの財産目録を金融監督庁に提出するよう管理会社に命ずることができる。この財産目録は保管銀行の確認を受けなければならない。

7．受益者の権利

(イ) 受益者は管理会社により毎年決定されるファンドの収益の分配金を受け取る権利を有する。

(ロ) 受益者は管理会社に対して1口当たり純資産価額による受益権の買戻しを請求する権利を有する。

(ハ) ファンドの解散の場合は、受益者は、原則として、その持分に応じて保管銀行からファンドの残余財産の分配を受け権利を有する。

(二) 受益者はファンドに関する前記年次報告書および半期報告書を管理会社から受け取る権利を有する。

第4【参考情報】

金融商品取引法第25条第1項各号に掲げる書類のうち当計算期間(自令和3年1月1日至令和3年12月31日)においてファンドのために関東財務局長に提出したものは次のとおりである。

書類の名称	提出年月日
有価証券報告書	令和3年3月31日
有価証券報告書	令和3年6月30日
半期報告書	令和3年9月29日

第5【その他】

該当事項なし。

フランクフルト・アム・マイン、2022年4月13日

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
業務執行役員会

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、投資ファンドであるデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンスの年次報告書、すなわち、2021年1月1日から2021年12月31日までの計算期間に係る運用報告、2021年12月31日現在の純資産計算書及び純資産明細表、2021年1月1日から2021年12月31日までの計算期間に係る損益計算書、分配金計算書及び純資産変動計算書、過去3年間の比較の概要、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の記述、並びに注記について監査を行った。

私たちは、監査の発見事項に基づいて、添付の年次報告書は、ドイツ資本投資法（KAGB）及び関連する欧州規則の規定に全ての重要な点において準拠しており、また、これらの規則に準拠して投資ファンドの実際の状況及び推移についての概観を与えているものと認める。

監査意見の基礎

私たちは、KAGB第102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については、本報告書の「年次報告書の監査に対する監査人の責任」の項に詳述している。私たちは、ドイツの商法及び職業上の諸規則に準拠してデーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーから独立しており、これらの要求事項に従って、私たちのドイツでのその他の職業上の義務を果たした。私たちは、当該年次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。

年次報告書に対する法律上の代表者の責任

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの法律上の代表者の責任は、ドイツのKAGB及び関連する欧州規則の規定に全ての重要な点において準拠した年次報告書を作成し、当該年次報告書がこれらの規則に準拠して投資ファンドの実際の状況及び推移についての概観を与えることを確保することにある。さらに、法律上の代表者は、これらの規則に準拠して、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない年次報告書を作成するために法律上の代表者が必要と判断した内部統制に対する責任も負う。

年次報告書を作成するに当たり、法律上の代表者は、投資ファンドの今後の推移に重要な影響を及ぼす可能性のある事象、意思決定及び要因について記載する責任がある。すなわち、年次報告書を作成するに当たり、法律上の代表者は、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続について評価し、必要がある場合には投資ファンドの継続について開示する責任がある。

年次報告書の監査に対する監査人の責任

私たちの目的は、全体としての年次報告書に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかについて、及び年次報告書に関する私たちの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、KAGB第102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、重要な虚偽表示が存在する場合にそれ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、重要性があると判断される。

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い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 年次報告書における不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別及び評価し、当該リスクに対応した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。

- ・ デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの内部統制システムの有効性に対する意見を表明するためではないが、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制について理解する。
- ・ デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの法律上の代表者が年次報告書の作成に当たって採用した会計方針の適切性、並びに法律上の代表者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。
- ・ 入手した監査証拠に基づき、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続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認められるかどうか結論付ける。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報告書の関連する開示事項に注意を喚起すること、又は当該開示事項が適切でない場合は、除外事項付意見を表明することが求められている。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が、将来の事象や状況により、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続ができなくなる場合もある。
- ・ ドイツのKAGB及び関連する欧州規則の規定に準拠して、開示事項を含めた年次報告書の全体的な表示、構成及び内容とともに、年次報告書が投資ファンドの実際の状況及び推移についての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。

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4月13日

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

クブラー
経済監査士

ヌフ
経済監査士

[次へ](#)

Frankfurt am Main, den 13. April 2022

DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Artificial Intelligence – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB 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 Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der DWS Investment GmbH 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 unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der DWS Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB 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 Jahresberichts 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 Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der DWS Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der DWS Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die DWS Investment GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. 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 13. April 2022

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler

Neuf

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer

[次へ](#)

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

フランクフルト・アム・マイン、2021年4月13日

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
業務執行役員会

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、投資ファンドであるデーヴェーエス・アーティフィシャル・インテリジェンスの年次報告書、すなわち、2020年10月1日から2020年12月31日までの短縮事業年度に係る運用報告、2020年12月31日現在の純資産計算書及び純資産明細表、2020年10月1日から2020年12月31日までの短縮事業年度に係る損益計算書、分配金計算書及び純資産変動計算書、過去3年間の比較の概要、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の記述、並びに注記について監査を行った。

私たちは、監査の発見事項に基づいて、添付の年次報告書は、ドイツ資本投資法(KAGB)及び関連する欧州規則の規定に全ての重要な点において準拠しており、また、これらの規則に準拠して投資ファンドの実際の状況及び推移についての概観を与えているものと認める。

監査意見の基礎

私たちは、KAGB第102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については、本報告書の「年次報告書の監査に対する監査人の責任」の項に詳述している。私たちは、ドイツの商法及び職業上の諸規則に準拠してデーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーから独立しており、これらの要求事項に従って、私たちのドイツでのその他の職業上の義務を果たした。私たちは、当該年次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。

年次報告書に対する法律上の代表者の責任

デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの法律上の代表者の責任は、ドイツのKAGB及び関連する欧州規則の規定に全ての重要な点において準拠した年次報告書を作成し、当該年次報告書がこれらの規則に準拠して投資ファンドの実際の状況及び推移についての概観を与えることを確保することにある。さらに、法律上の代表者は、これらの規則に準拠して、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない年次報告書を作成するために法律上の代表者が必要と判断した内部統制に対する責任も負う。

年次報告書を作成するに当たり、法律上の代表者は、投資ファンドの今後の推移に重要な影響を及ぼす可能性のある事象、意思決定及び要因について記載する責任がある。すなわち、年次報告書を作成するに当たり、法律上の代表者は、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続について評価し、必要がある場合には投資ファンドの継続について開示する責任がある。

年次報告書の監査に対する監査人の責任

私たちの目的は、全体としての年次報告書に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかについて、及び年次報告書に関する私たちの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、KAGB第102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、重要な虚偽表示が存在する場合にそれ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、重要性があると判断される。

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い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 年次報告書における不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別及び評価し、当該リスクに対応した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。

- ・ デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの内部統制システムの有効性に対する意見を表明するためではないが、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制について理解する。
- ・ デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーの法律上の代表者が年次報告書の作成に当たって採用した会計方針の適切性、並びに法律上の代表者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。
- ・ 入手した監査証拠に基づき、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続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認められるかどうか結論付ける。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報告書の関連する開示事項に注意を喚起すること、又は当該開示事項が適切でない場合は、除外事項付意見を表明することが求められている。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が、将来の事象や状況により、デーヴェーエス・インベストメント・ゲーエムベーハーによる投資ファンドの継続ができなくなる場合もある。
- ・ ドイツのKAGB及び関連する欧州規則の規定に準拠して、開示事項を含めた年次報告書の全体的な表示、構成及び内容とともに、年次報告書が投資ファンドの実際の状況及び推移についての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。

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、2021年4月13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

クプラー
経済監査士

ヌフ
経済監査士

[次へ](#)

Frankfurt am Main, den 13. April 2021

DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Artificial Intelligence - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 31. Dezember 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB 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 Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der DWS Investment GmbH 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 unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der DWS Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB 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 Jahresberichts 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 Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der DWS Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der DWS Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die DWS Investment GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. 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 13. April 2021

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler

Neuf

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer