

DWS Investment GmbH

DWS Telemedia Typ O

Jahresbericht 2020/2021



DWS Telemedia Typ O

Inhalt

Jahresbericht 2020/2021
vom 1.10.2020 bis 30.9.2021 (gemäß § 101 KAGB)

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in der Schweiz	4
Jahresbericht DWS Telemedia Typ O	6
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	19

Hinweise

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment GmbH kostenfrei reinvestiert werden; bei inländischen thesaurierenden Fonds wird die – nach etwaiger Anrechnung ausländischer Quellensteuer – vom Fonds erhobene inländische Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag hinzurechnet. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 2021** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Alleinverbindliche Grundlage des Kaufs ist der aktuelle Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen sowie das Dokument „Wesentliche Anlegerinformationen“, die Sie bei der DWS Investment GmbH oder den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und weiteren Zahlstellen erhalten.

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

- a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- b) im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- c) Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen des Sondervermögens.

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet
www.dws.de

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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

Zweite Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

Bezüglich der gemäß § 101 Abs. 2 Satz 5 des Kapitalanlagegesetzbuches erforderlichen Angaben nach § 134c Abs. 4 des Aktiengesetzes verweisen wir auf die Informationen, die auf der DWS-Homepage unter „Rechtliche Hinweise“ (www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise) gegeben werden.

Die Angaben zur Umschlagsrate des betreffenden Fondsportfolios werden auf der Website „dws.de“ bzw. „dws.com“ unter „Fonds-Fakten“ veröffentlicht. Sie finden diese auch unter folgender Adresse:

DWS Telemedia Typ O (<https://www.dws.de/aktienfonds/de0008474214-dws-telemedia-typ-o-nd>)

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt. Die dynamische Ausbreitung des Virus schlug sich mitunter in erheblichen Marktverwerfungen bei zugleich deutlich gestiegenen Volatilitäten nieder. Beschränkungen der Bewegungsfreiheit, wiederholte Lockdown-Maßnahmen, Produktionsstopps sowie unterbrochene Lieferketten übten großen Druck auf nachgelagerte wirtschaftliche Prozesse aus, so dass sich die weltweiten Konjunkturperspektiven erheblich eintrübten. An den Märkten waren zwischenzeitlich – u.a. durch Hilfsprogramme im Rahmen der Geld- und Fiskalpolitik sowie umfassende Impf- und Testkampagnen – zwar spürbare Erholungen und teils neue Höchststände zu beobachten. Dennoch sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus bzw. des Auftretens diverser Mutationen und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht verlässlich beurteilbar. Somit kann es weiterhin zu einer wesentlichen Beeinflussung des jeweiligen Sondervermögens kommen. Ein bedeutendes Maß an Unsicherheit besteht hinsichtlich der finanziellen Auswirkungen der Pandemie, da diese von externen Faktoren wie etwa der Verbreitung des Virus sowie dessen Varianten und den von den einzelnen Regierungen und Zentralbanken ergriffenen Maßnahmen, der erfolgreichen Eindämmung der Entwicklung der Infektionsraten in Verbindung mit den Impfquoten und dem zügigen und nachhaltigen Wiederanlaufen der Konjunktur abhängig sind.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens setzt deshalb ihre Bemühungen im Rahmen ihres Risikomanagements fort, um diese Unsicherheiten bewerten und ihren möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten, die Liquidität und die Wertentwicklung des Sondervermögens begegnen zu können. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. In Abstimmung mit den Dienstleistern hat die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Folgen der Coronakrise beobachtet und deren Auswirkungen auf das Sondervermögen und die Märkte, in denen dieses investiert, angemessen in ihre Entscheidungsfindung einbezogen. Zum Datum des vorliegenden Berichts wurden dem Sondervermögen gegenüber keine bedeutenden Rücknahmeanträge gestellt; Auswirkungen auf dessen Anteilscheingeschäft werden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht; die Leistungsfähigkeit der wichtigsten Dienstleister hat keine wesentlichen Beeinträchtigungen erfahren. In diesem Zusammenhang hat sich die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens im Einklang mit zahlreichen nationalen Leitlinien nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern (insbesondere hinsichtlich Verwahrstelle, Portfoliomanagement und Fondsadministration) davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs (u.a. umfangreiche Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten, Einschränkungen bei Geschäftsreisen und Veranstaltungen, Vorkehrungen zur Gewährleistung eines verlässlichen und reibungslosen Ablaufs der Geschäftsprozesse bei Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion, Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum mobilen Arbeiten) die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Tätigkeiten des Sondervermögens nicht unterbrochen werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Kapitalverwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Sondervermögens sprechen, noch ergaben sich für das Sondervermögen Liquiditätsprobleme.

Umbenennung des OGAW-Sondervermögens

Das OGAW-Sondervermögen DWS Telemedia Typ O wird mit Wirkung zum 1. Oktober 2021 in DWS Global Communications umbenannt.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Jahresbericht

Jahresbericht

DWS Telemedia Typ O

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Ertrages und zugleich eine angemessene jährliche Ausschüttung an. Der Fonds orientiert sich am MSCI World Communication Services TR Net als Vergleichsindex. Der weltweit in Unternehmen aus den Bereichen Telekommunikation, Medien und Technologie investierende DWS Telemedia Typ O erzielte im Geschäftsjahr bis Ende September 2021 einen Wertzuwachs von 22,9% je Anteil (Anteilkategorie ND, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex verzeichnete im selben Zeitraum einen Wertzuwachs von 35,7% (jeweils in Euro).

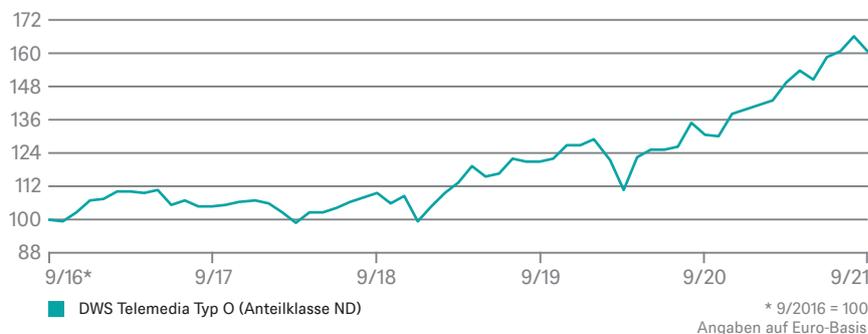
Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Als wesentliches Risiko im Berichtszeitraum wurde die Ungewissheit hinsichtlich des weiteren Verlaufs der Coronavirus-Pandemie* gesehen. Sektorspezifisch sorgten Diskussionen um Investitionen in das Glasfasernetz und das Mobilfunkpektrum sowie bevorstehende Investitionen in den 5G-Mobilfunkausbau v. a. in Europa für Unsicherheit.

Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten wurde im Berichtszeitraum weiterhin durch das Coronavirus und dessen gesellschaftliche sowie ökonomische Folgen für die Weltgemeinschaft beeinflusst. Dabei profitierten die Aktienmärkte von einer extrem lockeren Geldpolitik der Zentralbanken der Industrieländer. Seit

DWS TELEMEDIA TYP O

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.9.2021

DWS TELEMEDIA TYP O

Wertentwicklung der Anteilkategorie vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Kategorie ND	DE0008474214	22,9%	47,0%	60,5%
MSCI World Communication Services TR Net seit dem 1.12.2018 (vorher: MSCI World Telecom. TR Net)		35,7%	70,1%	64,6%

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

Stand: 30.9.2021

Jahresanfang 2021 verbesserten sich auch die Konjunkturaussichten, begünstigt durch die von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen und Maßnahmenpakete mit dem Ziel, die wirtschaftlichen Auswirkungen der Coronakrise zu bewältigen, und durch die Zulassungsbeantragungen für COVID-19-Impfstoffe sowie die einsetzenden Impfkampagnen.

Werte aus dem Telekommunikations-, Medien und Technologiebereich, in die der Fonds investierte, konnten im Berichtszeitraum weitere Kurszuwächse verzeichnen. Die pandemiebedingten Einschränkungen und „Lockdowns“ führten für viele Menschen zu wesentlichen Änderungen des

täglichen Lebens und einem starken Anstieg der Nachfrage nach Computern und nach leistungsfähigen Internetzugängen, einer Voraussetzung für den neuen Umgang mit den Bereichen Schule und Lernen, Arbeit und Beschäftigung, Einzelhandel sowie Medienkonsum. Die zunehmende Digitalisierung erleichterte das Leben unter Pandemiebeschränkungen in vorher nicht gekannter Weise.

Von dieser Entwicklung profitierten neben den Aktien von Technologiegesellschaften, wie die im Portfolio enthaltenen Apple und Microsoft, auch die Anbieter von Kommunikationsdienstleistungen. In den USA waren das nicht nur die Telefon- und Mobilfunkgesellschaften sondern vor allem auch die Ka-

belnetzgesellschaften wie Comcast und Charter Communications mit ihren leistungsfähigen Breitband-Internetanschlüssen. Die Nachfrage nach klassischem Kabelfernsehen war dagegen tendenziell rückläufig, da das Streaming von Filmen zunehmend populärer wurde. Mit dem leistungsfähigen Internet finden Streamingangebote wie die von Netflix und Disney weltweit zunehmend mehr Abonnenten, die in guter Übertragungsqualität auf Filme und Fernsehserien zugreifen können. Zu Beginn der Pandemie stiegen die Abonnentenzahlen dann vor allem in den USA steil an, der weitere Abonnentenzuwachs im Verlauf der Pandemie traf dann aber nicht immer die Erwartungen der Anleger, was auf den Vorzieheffekt, die pandemiebedingten Einschränkungen bei der Produktion und damit dem Angebot neuer Filme und Serien und dem Bedürfnis nach mehr Aktivitäten außerhalb der eigenen Wohnung zurückzuführen war.

DWS Telemedia Typ O partizipierte an dieser Entwicklung u. a. mit seinen Positionen in Netflix und Disney. Disney profitierte auch davon, dass es seine Themenparks, wenn auch mit Kapazitätseinschränkungen, wieder für Besucher öffnen konnte, in Florida bereits ab dem Sommer 2020, in Kalifornien dagegen erst im Sommer 2021. Auch Sportveranstaltungen, wichtig für den Kabelkanal ESPN, waren mit Einschränkungen wieder möglich.

Die Indexschwergewichte Alphabet und Facebook sahen

DWS TELEMEDIA TYP O

Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	ND	DE0008474214
Wertpapierkennnummer (WKN)	ND	847421
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	ND	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	ND	4.7.1994 (ab 21.3.2017 als Anteilklasse ND)
Ausgabeaufschlag	ND	keiner
Verwendung der Erträge	ND	Ausschüttung
Kostenpauschale	ND	1,7% p.a.
Mindestanlagesumme	ND	keine
Erstausgabepreis	ND	DM 80
Erfolgsabhängige Vergütung	ND	ja

sich zunehmend mit politischem und regulatorischem Gegenwind konfrontiert (u. a. durch eine Überprüfung der Marktmacht und einer Anhörung vor dem US-amerikanischen Kongress), was aber ihrem Geschäft keinen Abbruch tat. Alphabet profitierte mit seiner Suchmaschine Google und seinem Videoportal YouTube besonders von einem wiedererstarktem Werbemarkt und konnte einen beeindruckenden Kurszuwachs verzeichnen.

Auch bei den großen Telekomunternehmen gab es zahlreiche Neuigkeiten. AT&T gab bekannt, sich von der erst vor Kurzem nach langwierigem Rechtsstreit mit den U.S. Aufsichtsbehörden übernommenen WarnerMedia wieder zu trennen. Hintergrund war die Erkenntnis, dass der Trend zum Videostreaming erhebliche Investitionen erfordert, während zugleich ein hoher Investitionsbedarf für den Auf- und Ausbau des neuen 5G-Mobilfunknetzes und für den

Ausbau des Glasfasernetzes ansteht. WarnerMedia wird mit Discovery Communications zusammengehen und dann an die AT&T-Aktionäre abgespalten. Verizon ersteigerte viel wichtiges 5G-Mobilfunkpektrum in der staatlichen Auktion, erhöhte damit aber auch seine Verschuldung recht deutlich. Der Kursentwicklung von Verizon lag am Ende der Berichtsperiode leicht im negativen Bereich, die von AT&T leicht im positiven. Die Aktie von T-Mobile US entwickelte sich im Vergleich etwas besser, gab aber auch ab Mitte August 2021 vor dem Hintergrund des zunehmenden Wettbewerbs um Kunden wieder etwas nach.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne aus dem Verkauf von Aktien und Futures.

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Das Sondervermögen ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

* Die Coronakrise (COVID-19) stellt(e) auch für die Wirtschaft weltweit eine bedeutende Herausforderung und somit ein wesentliches Ereignis im Berichtszeitraum dar. Unsicherheiten hinsichtlich der Auswirkungen von COVID-19 sind für das Verständnis des Jahresabschlusses von Bedeutung. Weitere Details hierzu können den Ausführungen im Abschnitt „Hinweise“ entnommen werden.

Jahresbericht

DWS Telemedia Typ O

Vermögensübersicht zum 30.09.2021

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	43 522 905,89	12,83
Dauerhafte Konsumgüter	9 956 842,47	2,93
Sonstige	258 503 911,96	76,20
Summe Aktien:	311 983 660,32	91,96
2. Derivate	-261 937,56	-0,08
3. Bankguthaben	27 315 346,55	8,05
4. Sonstige Vermögensgegenstände	749 191,65	0,22
5. Forderungen aus Anteilsceingeschäften	3 420,90	0,00
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-490 046,40	-0,14
2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-40 594,68	-0,01
III. Fondsvermögen	339 259 040,78	100,00

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

DWS Telemedia Typ O

Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						311 129 299,75	91,71
Aktien							
Telstra Corp. (AU000000TLS2) (T)	Stück	400 000			AUD 3,9300	975 791,43	0,29
Rogers Communications Cl.B (CA7751092007) (T)	Stück	15 000	15 000		CAD 59,6300	605 954,88	0,18
TELUS (CA87971M1032) (T)	Stück	60 000			CAD 27,8600	1 132 443,60	0,33
Swisscom Reg. (CH0008742519) (T)	Stück	4 500			CHF 539,4000	2 238 380,67	0,66
1&1 (DE0005545503) (T)	Stück	5 000			EUR 27,1600	135 800,00	0,04
Cellnex Telecom (ES0105066007) (T)	Stück	25 805			EUR 53,4400	1 379 019,20	0,41
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508) (T)	Stück	550 000		100 000	EUR 17,4960	9 622 800,00	2,84
Iliad (FR0004035913) (T)	Stück	10 000			EUR 182,0000	1 820 000,00	0,54
Infrastrutture Wireless Italiane (IT0005090300) (T)	Stück	800 000			EUR 9,6980	7 758 400,00	2,29
Koninklijke KPN (NL0000009082) (T)	Stück	330 000			EUR 2,7210	897 930,00	0,26
Orange (FR000133308) (T)	Stück	190 000			EUR 9,3470	1 775 930,00	0,52
ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770) (M)	Stück	80 000			EUR 15,9800	1 278 400,00	0,38
Telecom Italia (IT0003497168) (T)	Stück	1 000 000			EUR 0,3413	341 300,00	0,10
Telecom Italia Bear. Pref. Non Conv (IT0003497176) (T)	Stück	550 000			EUR 0,3549	195 195,00	0,06
Telefónica (ES0178430E18) (T)	Stück	430 500	20 500		EUR 4,0655	1 750 197,75	0,52
United Internet Reg. (DE0005089031) (T)	Stück	20 000			EUR 33,3800	667 600,00	0,20
Universal Music Group (NL00150001Y2) (M)	Stück	30 000	30 000		EUR 22,8900	686 700,00	0,20
Vivendi (FR0000127771) (M)	Stück	30 000	30 000	30 000	EUR 10,9400	328 200,00	0,10
BT Group (GB0030913577) (T)	Stück	100 000			GBP 1,6260	188 303,42	0,06
ITV (GB0033986497) (M)	Stück	400 000			GBP 1,0715	496 352,06	0,15
Vodafone Group (GB00BH4HKS39) (T)	Stück	2 000 000			GBP 1,1436	2 648 755,07	0,78
WPP (JE00B8KF9B49) (M)	Stück	100 000	100 000		GBP 10,0300	1 161 551,82	0,34
KDDI Corp. (JP3496400007) (T)	Stück	80 000			JPY 3 691,0000	2 272 958,20	0,67
Nippon Telegraph and Telephone Corp. (JP3735400008) (T)	Stück	140 000			JPY 3 085,0000	3 324 609,34	0,98
SoftBank Group (JP3436100006) (T)	Stück	130 000			JPY 6 480,0000	6 484 489,26	1,91
Telenor (NO0010063308) (T)	Stück	65 000			NOK 147,8500	939 923,71	0,28
Tele2 Cl.B (SE0005190238) (T)	Stück	100 000			SEK 130,3000	1 277 714,04	0,38
Singapore Telecommunications (SG1T75931496) (T)	Stück	750 000			SGD 2,4600	1 168 424,05	0,34
Activision Blizzard (US00507V1098) (M)	Stück	40 000			USD 77,3800	2 667 356,08	0,79
Akamai Technologies (US00971T1016) (A)	Stück	15 000			USD 105,7100	1 366 468,46	0,40
Alphabet Cl.A (US02079K3059) (M)	Stück	7 000		3 000	USD 2 687,0700	16 209 488,11	4,78
Alphabet Cl.C (US02079K1079) (M)	Stück	7 200		3 300	USD 2 690,4200	16 693 402,28	4,92
Alteryx Cl.A (US02156B1035) (A)	Stück	3 000			USD 71,6500	185 237,85	0,05
Alice USA Cl.A (US02156K1034) (M)	Stück	60 000			USD 19,5300	1 009 824,20	0,30
Amazon.com (US0231351067) (M)	Stück	3 500			USD 3 301,1200	9 956 842,47	2,93
American Tower (US03027X1000) (T)	Stück	12 000			USD 270,0100	2 792 244,05	0,82
Apple (US0378331005) (A)	Stück	55 000	7 000		USD 142,8300	6 769 777,66	2,00
AT & T (US00206R1023) (T)	Stück	430 000			USD 27,4000	10 153 395,38	2,99
Broadcom (US11135F1012) (A)	Stück	4 000	2 000		USD 489,4800	1 687 280,25	0,50
Charter Communications Cl.A (US16119P1084) (M)	Stück	15 000		5 000	USD 733,1800	9 477 507,76	2,79
Ciena (new) (US1717793095) (A)	Stück	40 000			USD 51,3200	1 769 045,16	0,52
Comcast Cl. A (US20030N1019) (M)	Stück	560 000		27 100	USD 55,9300	26 991 382,28	7,96
Crown Castle International (new) REIT (US22822V1017) (T)	Stück	8 000			USD 175,7700	1 211 789,04	0,36
Discovery S.A (US25470F1049) (M)	Stück	50 000			USD 25,4200	1 095 311,96	0,32
Dish Network Cl.A (US25470M1099) (M)	Stück	25 000			USD 44,1400	950 965,18	0,28
Dynatrace (US2681501092) (A)	Stück	10 000			USD 70,1400	604 446,74	0,18
Electronic Arts (US2855121099) (M)	Stück	23 000		17 000	USD 137,9400	2 734 074,46	0,81
Equinix REIT (US29444U7000) (T)	Stück	5 000			USD 801,5800	3 453 895,21	1,02
Facebook Cl.A (US30303M1027) (M)	Stück	106 000	28 000	40 000	USD 339,6100	31 022 630,13	9,14
Fox Cl.A (US35137L1052) (M)	Stück	50 000			USD 40,2500	1 734 315,75	0,51
GoDaddy Cl. A (US3802371076) (A)	Stück	10 000			USD 69,7800	601 344,36	0,18
Liberty Broadband A (US5303071071) (M)	Stück	10 000			USD 169,2000	1 458 117,89	0,43
Liberty Broadband C (US5303073051) (M)	Stück	19 750			USD 173,2500	2 948 713,81	0,87
Liberty Media A SiriusXM (US5312294094) (M)	Stück	15 000			USD 47,5000	614 012,41	0,18
Liberty Media C SiriusXM (US5312296073) (M)	Stück	15 000			USD 47,6700	616 209,93	0,18
Lumen Technologies (US5502411037) (T)	Stück	90 000	90 000		USD 13,2100	1 024 560,50	0,30
Marvell Technology (US5738741041) (A)	Stück	35 000	35 000		USD 60,1500	1 814 245,09	0,53
Microsoft Corp. (US5949181045) (A)	Stück	70 000			USD 284,0000	17 132 023,44	5,05
Motorola Solutions (US6200763075) (A)	Stück	10 000			USD 235,6600	2 030 851,43	0,60

DWS Telemedia Typ O

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Netflix (US64110L1061) (M)	Stück	32 500	7 000	15 500	USD	599,0600	16 778 223,03	4,95
NVIDIA Corp. (US67066G1040) (A)	Stück	44 000	33 000		USD	205,1700	7 779 627,71	2,29
Pinterest (US72352L1061) (M)	Stück	20 000	20 000		USD	50,3700	868 148,91	0,26
QUALCOMM (US7475251036) (A)	Stück	16 000	16 000		USD	129,2800	1 782 557,74	0,53
Roku Cl.A (US77543R1023) (M)	Stück	10 000			USD	302,9200	2 610 479,15	0,77
SBA Communications REIT Cl.A (US78410G1040) (T)	Stück	14 000			USD	332,7800	4 014 925,89	1,18
Snap A (US83304A1060) (M)	Stück	20 000			USD	71,7600	1 236 814,89	0,36
Take-Two Interactive Software (US8740541094) (M)	Stück	9 000		11 000	USD	151,6000	1 175 801,45	0,35
TELUS (CA87971M1032) (T)	Stück	40 000			USD	21,8300	752 499,14	0,22
T-Mobile US (US8725901040) (T)	Stück	48 204			USD	128,1000	5 321 382,63	1,57
Twitter (US90184L1026) (M)	Stück	65 000			USD	60,0700	3 364 831,09	0,99
Verizon Communications (US92343V1044) (T)	Stück	230 000			USD	54,3800	10 778 524,65	3,18
ViacomCBS Cl.B (US92556H2067) (M)	Stück	21 925			USD	40,1200	758 041,19	0,22
Walt Disney Co. (US2546871060) (M)	Stück	145 000	35 000		USD	172,6800	21 577 559,46	6,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							854 360,57	0,25
Aktien								
BCE (new) (CA05534B7604) (T)	Stück	20 000			USD	49,5700	854 360,57	0,25
Summe Wertpapiervermögen							311 983 660,32	91,96
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Aktienindex-Derivate							-261 937,56	-0,08
(Forderungen / Verbindlichkeiten)								
Aktienindex-Terminkontrakte								
NASDAQ 100 E-MINI DEC 21 (CME) USD	Stück	200					-106 682,47	-0,03
S&P500 EMINI DEC 21 (CME) USD	Stück	2 000					-155 255,09	-0,05
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente							27 315 346,55	8,05
Bankguthaben							27 315 346,55	8,05
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	20 009 038,80			%	100	20 009 038,80	5,90
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	453 875,11			%	100	453 875,11	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australische Dollar	AUD	352 430,80			%	100	218 765,24	0,06
Kanadische Dollar	CAD	244 386,64			%	100	165 562,39	0,05
Schweizer Franken	CHF	302 808,67			%	100	279 240,75	0,08
Britische Pfund	GBP	85 831,23			%	100	99 399,22	0,03
Hongkong Dollar	HKD	44 368,25			%	100	4 909,57	0,00
Indonesische Rupiah	IDR	52 396 049,98			%	100	3 154,83	0,00
Japanische Yen	JPY	26 438 005,00			%	100	203 510,16	0,06
Südkoreanische Won	KRW	401 568,00			%	100	292,08	0,00
Mexikanische Peso	MXN	629 787,69			%	100	26 492,56	0,01
Singapur Dollar	SGD	435 845,53			%	100	276 017,56	0,08
US Dollar	USD	6 469 332,44			%	100	5 575 088,28	1,64
Sonstige Vermögensgegenstände							749 191,65	0,22
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	149 733,79			%	100	149 733,79	0,04
Quellensteueransprüche	EUR	2 250,00			%	100	2 250,00	0,00
Einschüsse (Initial Margin)	EUR	597 207,86			%	100	597 207,86	0,18
Forderungen aus Anteilschneingeschäften	EUR	3 420,90			%	100	3 420,90	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-490 046,40	-0,14
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-488 449,37			%	100	-488 449,37	-0,14
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 597,03			%	100	-1 597,03	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften	EUR	-40 594,68			%	100	-40 594,68	-0,01
Fondsvermögen							339 259 040,78	100,00

DWS Telemedia Typ O

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse ND	EUR	229,17
Umlaufende Anteile		
Klasse ND	Stück	1 480 364,794

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2021

Australische Dollar	AUD	1,611000	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,476100	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,084400	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,863500	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,037100	= EUR	1
Indonesische Rupiah	IDR	16 608,225000	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	129,910000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1 374,865000	= EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	23,772250	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	10,224500	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,197900	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,579050	= EUR	1
US Dollar	USD	1,160400	= EUR	1

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Cellnex Telecom Right (ES0605066937)	Stück	25 805	25 805
Telefónica Right (ES06784309D9)	Stück	410 000	410 000
Telefónica Right (ES06784309E7)	Stück	410 000	410 000
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück		70 000
Citrix Systems (US1773761002)	Stück		30 000
Lumen Technologies (US1567001060)	Stück		90 000
Marvell Technology Group (BMG5876H1051)	Stück	15 000	35 000

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: EUR 26 229
(Basiswerte: Nasdaq 100 Index, S&P 500 Index)

DWS Telemedia Typ O

Anteilklasse ND

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	49 018,37
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3 879 947,03
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	5 215,84
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-7 352,77
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-776 159,64

Summe der Erträge EUR **3 150 668,83**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-79 898,38
davon:		
Bereitstellungszinsen	EUR	-2 245,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-5 342 381,14
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-5 342 381,14
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-267,74
davon:		
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-267,74

Summe der Aufwendungen EUR **-5 422 547,26**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **-2 271 878,43**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	20 585 530,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-1 230 371,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **19 355 159,00**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **17 083 280,57**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	44 489 399,78
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 258 833,87

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **46 748 233,65**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **63 831 514,22**

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	EUR	284 369 581,75
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-136 322,12
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-8 990 839,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	12 966 543,41
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-21 957 382,65
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	185 106,17
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	63 831 514,22

davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	44 489 399,78
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	2 258 833,87

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR **339 259 040,78**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung

Insgesamt **Je Anteil**

I. Für die Ausschüttung verfügbar

1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	41 437 199,17	27,99
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17 083 280,57	11,54
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-7 557 605,38	-5,11
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-50 888 856,12	-34,38

III. Gesamtausschüttung EUR **74 018,24** **0,05**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2021	339 259 040,78	229,17
2020	284 369 581,75	186,61
2019	302 470 321,37	172,90
2018	258 654 879,26	157,45

DWS Telemedia Typ O

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 9 979 425,05

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

MSCI World Communication Services TR Net

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	81,147
größter potenzieller Risikobetrag %	102,147
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	92,986

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 Marktrisikopotenzials 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 229,17

Umlaufende Anteile Klasse ND: 1 480 364,794

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 Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Die in Klammern aufgeführten Buchstaben-Kennzeichnungen geben bei den einzelnen Werten die hauptsächlichen Geschäftstätigkeiten mit folgenden Symbolen an:
T = Telekommunikation; M = Medien; A = Telekommunikationsausrüstungen, technische Komponenten

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse ND 1,70% p.a.

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

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 Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Telemedia Typ O keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen, 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.

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

DWS Telemedia Typ O

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 4 062,97. 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 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 EUR 0,00.

DWS Telemedia Typ O

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 OGAWV (fünfte Richtlinie betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) sowie gemäß § 1 und § 27 der deutschen Institutsvergütungsverordnung („InstVV“) findet die Vergütungspolitik und -strategie des Deutsche Bank Konzerns („DB Konzern“) keine Anwendung auf die Gesellschaft. Die DWS KGaA und ihre Tochterunternehmen („DWS 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 OGAWV 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 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 Management 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 einbezogen. 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 Unter-Ausschüssen 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 Vergütungsplänen 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 subdivisionalen und regionalen Vergütungsstrukturen, internen Zusammenhängen sowie Marktdaten und tragen zu einer einheitlichen Gestaltung innerhalb des Konzerns bei. Eines der Hauptziele der Konzernstrategie besteht darin, nachhaltige Leistung über alle Ebenen einheitlich anzuwenden und die Transparenz bei Vergütungsentscheidungen und deren Auswirkung auf Aktionäre und Mitarbeiter im Hinblick auf die Geschäftsentwicklung des DWS Konzerns sowie – 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 Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DWS Konzerns bestimmt: Bereinigte Aufwands-Ertrags-Relation („Adjusted Cost Income Ratio“ – „CIR“), Nettomittelzuflüsse und Dividendenausschüttung. Diese drei KPIs stellen wichtige Gradmesser 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.¹¹

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

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

¹¹ DB Konzern KPIs: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem materiellen Eigenkapital („RoTE“)

DWS Telemedia Typ O

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

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2020²⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	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 Risikoträger 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 Risikoträger mit Kontrollfunktion werden in der Zeile „Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen“ ausgewiesen.

DWS Telemedia Typ O

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.

Frankfurt am Main, den 22. Dezember 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 Telemedia Typ O – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 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 22. Dezember 2021

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2020: 398,4 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2020: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Dr. Asoka Wöhrmann
Vorsitzender
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

Christof von Dryander
stellv. Vorsitzender
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP,
Frankfurt am Main

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Britta Lehfeldt (bis zum 31.10.2021)
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

Gerhard Wiesheu
Teilhaber des Bankhauses
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Susanne Zeidler
Deutsche Beteiligungs AG,
Frankfurt am Mai

Geschäftsführung

Manfred Bauer
Sprecher der Geschäftsführung

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dirk Görgen

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS International GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg
Mitglied des Aufsichtsrates der
Deutsche Treuinvest Stiftung,
Frankfurt am Main

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Briener Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2020:
2.302,0 Mio. Euro
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung (EU)
Nr. 575/2013 (CRR))
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am
31.12.2020: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main



DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0) 69-910-12371
Fax: +49 (0) 69-910-19090
www.dws.de