
DWS FlexPension SICAV

Jahresbericht 2017

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

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

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

Rücknahme- und Umtauschanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anteilinhaber ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im RESA (Recueil Electronique des Sociétés et Associations) in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

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

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

Inhalt

Jahresbericht 2017
vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

Hinweise	2
Jahresbericht DWS FlexPension SICAV DWS FlexPension II 2026	4
DWS FlexPension II 2027	4
DWS FlexPension II 2028	4
DWS FlexPension II 2029	4
DWS FlexPension II 2030	4
DWS FlexPension II 2031	4
DWS FlexPension II 2032	4
Vermögensaufstellungen zum Jahresabschluss Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen	12
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	58
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	60
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	79
Hinweise für Anleger in der Schweiz	82

Hinweise

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

Wertentwicklung

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

Darüber hinaus sind in dem Bericht auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 2017** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“ und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Aktionäre können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z. B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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



Jahresbericht

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

Anlageziel im Berichtszeitraum

Die DWS FlexPension II 2026 bis 2032 – Teilfonds bieten eine langfristige Fondslösung für unterschiedliche Anlagehorizonte und eine Festschreibung des höchsten, an monatlichen Stichtagen während der Laufzeit erreichten Anteilwerts (Anteilwertgarantie zum Laufzeitende¹⁾). Während das jeweilige Engagement in der Wertsteigerungskomponente ein Ertragspotenzial bieten kann, sichern Anteilwertgarantie und Höchststandsicherung die Anlage des Kunden zum Laufzeitende²⁾. Unterschiedlichen individuellen Anlagehorizonten der Investoren tragen die DWS FlexPension II 2026 bis 2032 – Teilfonds mit verschiedenen Laufzeitbändern Rechnung. Die Anlagekonzeption der DWS FlexPension II 2026 bis 2032 – Teilfonds basiert auf einer regelbasierten Methode, bei der entsprechend der Marktlage zwischen Wertpapieren der risikoreicheren Wertsteigerungskomponente einerseits und Renten- und Geldmarktfonds sowie festverzinslichen Wertpapieren (im Rahmen der weniger riskanten Kapitalerhaltungskomponente) andererseits umgeschichtet wird. Im Falle steigender Aktienmärkte oder steigender Zinsen erfolgt durch diesen Mechanismus in der Regel eine dynamische Erhöhung der Wertsteigerungskomponente. In Zeiten fallender Aktienmärkte oder fallender Zinsen wird demgegenüber im Allgemeinen der Anteil der Wertsteigerungskomponente

reduziert und der Anteil der Kapitalerhaltungskomponente erhöht.

Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür war neben der hohen Verschuldung weltweit die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende. Darüber hinaus rückten unter anderem geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum konnte sich hingegen stabilisieren und zeigte sich im Jahresverlauf 2017 zunehmend robust. In diesem schwierigen Anlageumfeld verzeichneten die Teilfonds im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2017 Wertentwicklungen zwischen -2,1% und +0,7% je Anteil (nach BVI-Methode; in Euro; siehe Tabelle auf Seite 5). Haupteinflussfaktor für die Wertentwicklung war die Entwicklung der jeweiligen laufzeitkongruenten Zinsen (je nach Teilfonds in Kapitalerhaltungskomponente mit entsprechend langer Laufzeit).

Die Wertsteigerungskomponente der DWS FlexPension II 2026 bis 2032 – Teilfonds wurde gemäß der regelbasierten Methode in den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2017 per

saldo auf 0% bis rund 7% (siehe Tabelle auf Seite 5) angepasst. Dementsprechend belief sich strategiebedingt die Quote der Kapitalerhaltungskomponente in den Teilfonds stichtagsbezogen auf rund 93% bis 100% des Nettoteilfondsvermögens. Dabei lag der Fokus der Kapitalerhaltungskomponente auf Anlagen im Geldmarktbereich und Derivaten zur Durationssteuerung. Die Umsetzung erfolgte über Deutsche Asset Management Geldmarkt-/Rentenfonds und/oder variabel verzinsliche Anleihen sowie laufzeitkongruente Zinsderivate.

Garantie

Die Garantiewerte der DWS FlexPension II 2026 bis 2032 – Teilfonds betrugen am 31. Dezember 2017 zum jeweiligen Laufzeitende zwischen 143,70 Euro und 147,03 Euro (siehe Tabelle auf Seite 5).

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

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

Wertentwicklungen, Strukturen und Garantiewerte der Teilfonds

	DWS FlexPension II 2026	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030	DWS FlexPension II 2031
ISIN	LU0595205559	LU0757064992	LU0891000035	LU1040400043	LU1218393426	LU1355508505
WKN	DWS 03V	DWS 1C7	DWS 1US	DWS 1LA	DWS 193	DWS 2F4
Wertsteigerungskomponente	4,2%	5,2%	7,3%	0,0%	2,0%	6,3%
Wertentwicklung 1.1.2017 – 31.12.2017	-0,5%	-1,5%	-1,4%	-1,9%	-2,1%	-1,8%
Laufzeitende	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031
Garantiedatum	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	31.12.2031
Abgegebener Garantiewert am 31.12.2017* zum jeweiligen Laufzeitende	143,70 Euro	144,89 Euro	147,03 Euro	145,50 Euro	145,50 Euro	145,50 Euro

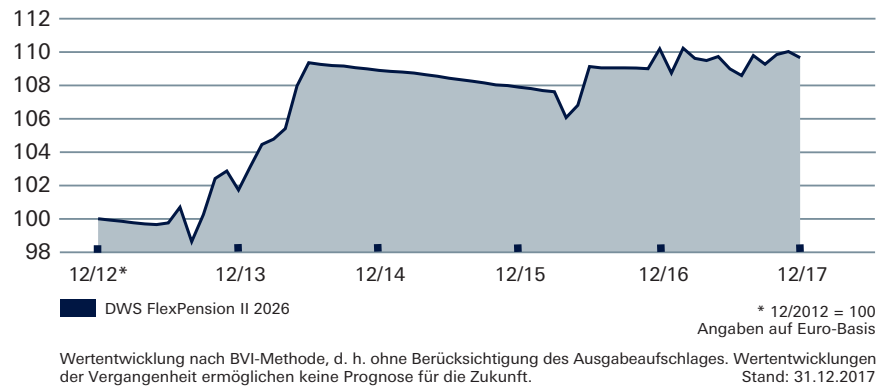
Wertentwicklungen, Strukturen und Garantiewerte der Teilfonds

	DWS FlexPension II 2032					
ISIN	LU1599084297					
WKN	DWS 2NF					
Wertsteigerungskomponente	7,1%					
Wertentwicklung 1.1.2017 – 31.12.2017	0,7%**					
Laufzeitende	31.12.2032					
Garantiedatum	31.12.2032					
Abgegebener Garantiewert am 31.12.2017* zum jeweiligen Laufzeitende	145,50 Euro					

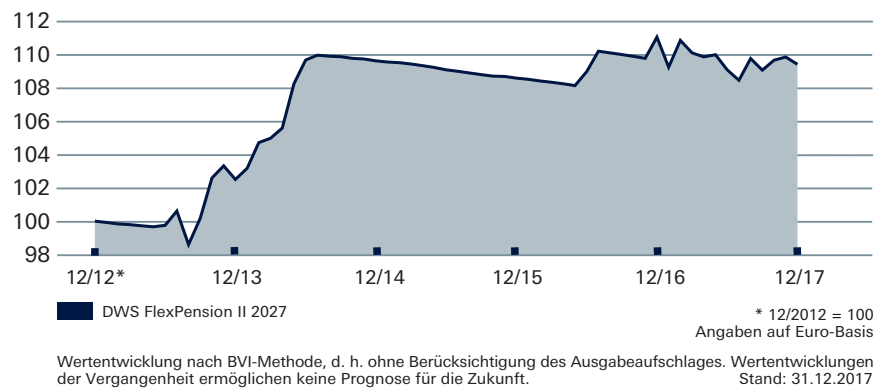
* Ausgabeaufschlag unberücksichtigt; der jeweils aktuelle Garantiewert kann bei der Verwaltungsgesellschaft erfragt werden.

** Wertentwicklung vom 3.7.2017 bis 31.12.2017.

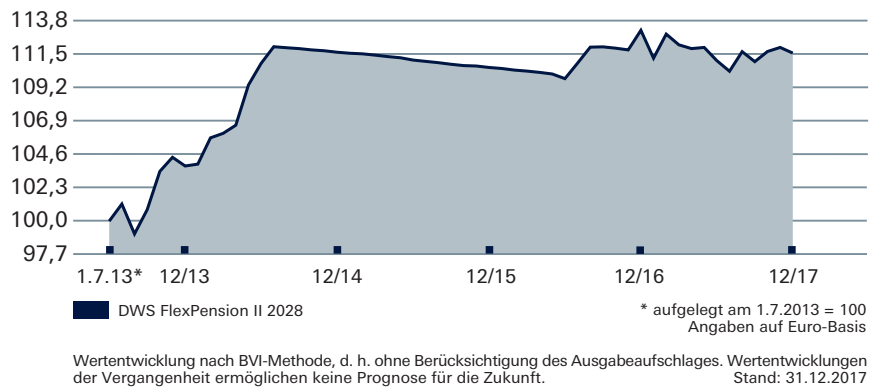
DWS FLEXPENSION II 2026 Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



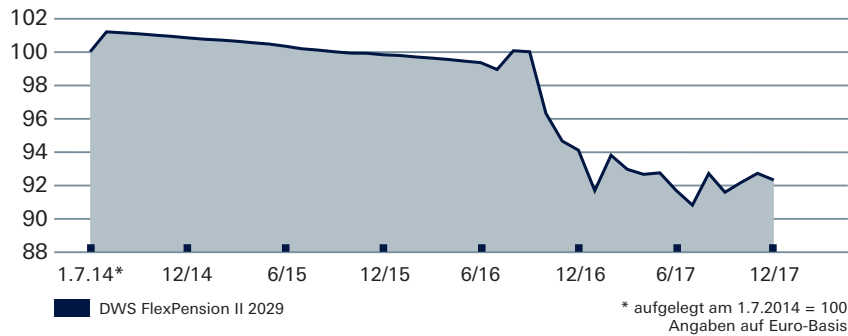
DWS FLEXPENSION II 2027 Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DWS FLEXPENSION II 2028 Wertentwicklung seit Auflegung

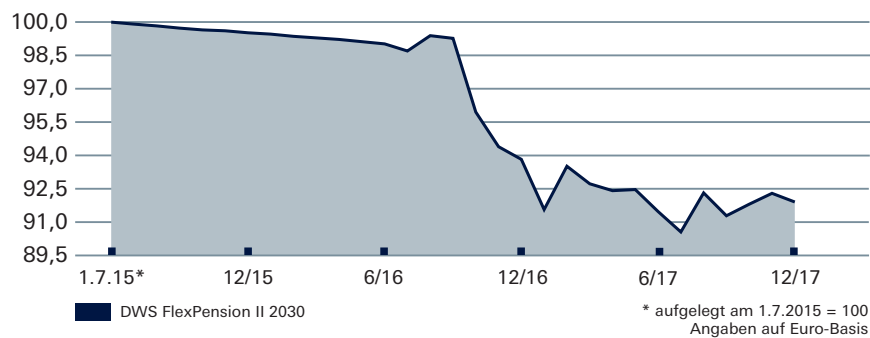


DWS FLEXPENSION II 2029 Wertentwicklung seit Auflegung



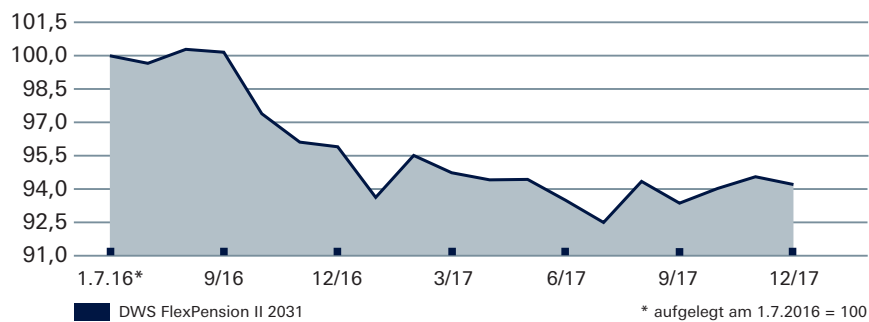
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

DWS FLEXPENSION II 2030 Wertentwicklung seit Auflegung



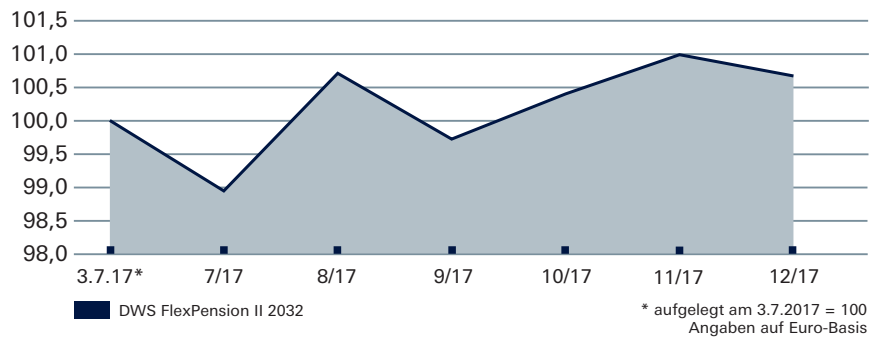
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

DWS FLEXPENSION II 2031 Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

DWS FLEXPENSION II 2032
Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

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

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017
Angaben auf Euro-Basis

DWS FlexPension II 2027 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0757064992	-1,5%	-0,2%	9,4%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017
Angaben auf Euro-Basis

DWS FlexPension II 2028 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung*
LU0891000035	-1,4%	-0,1%	11,6%

* aufgelegt am 1.7.2013
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017
Angaben auf Euro-Basis

DWS FlexPension II 2029 Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung*
LU1040400043	-1,9%	-8,4%	-7,7%

* aufgelegt am 1.7.2014
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017
Angaben auf Euro-Basis

DWS FlexPension II 2030 Wertentwicklung im Überblick		
ISIN	1 Jahr	seit Auflegung*
LU1218393426	-2,1%	-8,1%

* aufgelegt am 1.7.2015
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017
Angaben auf Euro-Basis

DWS FlexPension II 2031 Wertentwicklung im Überblick		
ISIN	1 Jahr	seit Auflegung*
LU1355508505	-1,8%	-5,8%

* aufgelegt am 1.7.2016

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

Stand: 31.12.2017

Angaben auf Euro-Basis

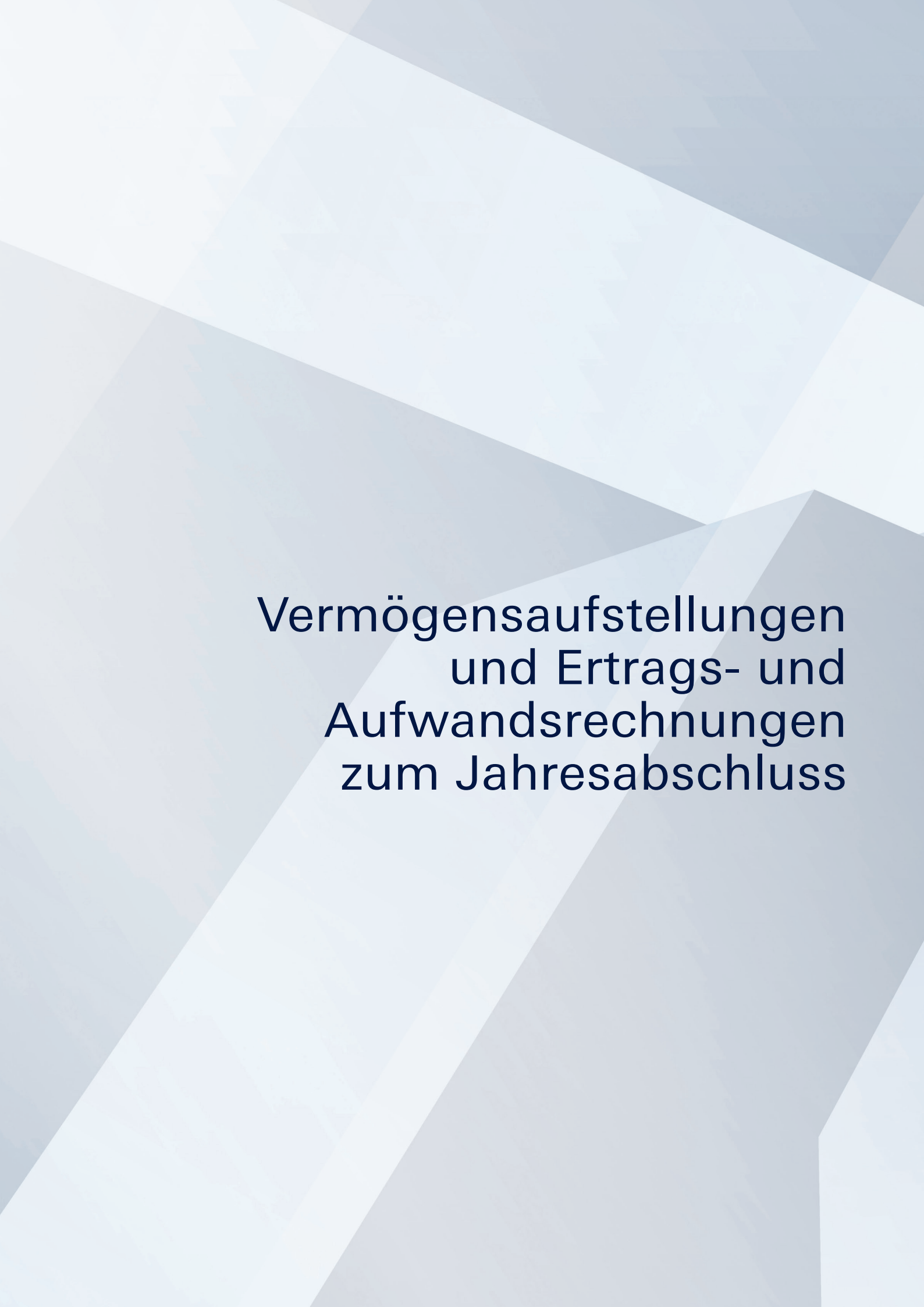
DWS FlexPension II 2032 Wertentwicklung im Überblick	
ISIN	seit Auflegung*
LU1599084297	0,7%

* aufgelegt am 3.7.2017

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

Stand: 31.12.2017

Angaben auf Euro-Basis



Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen zum Jahresabschluss

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2026

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						28 189 540,00	19,06	
Verzinsliche Wertpapiere								
0,0000 % Bremen 14/20.02.19 A.190 LSA (DE000A1K0V92)	EUR	5 000			% 100,6900	5 034 500,00	3,40	
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	5 000			% 100,6270	5 031 350,00	3,40	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 13/12.03.18 R.1240 LSA (DE000NRW21T2)	EUR	8 000			% 100,1130	8 009 040,00	5,42	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	5 000			% 101,8210	5 091 050,00	3,44	
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR	5 000			% 100,4720	5 023 600,00	3,40	
Investmentanteile						116 885 111,72	79,04	
Gruppeneigene Investmentanteile						115 811 013,82	78,32	
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%) . . .	Stück	160 619			EUR	76,9800	12 364 450,62	8,36
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	6 610	6 610		EUR	59,7000	394 617,00	0,27
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	28 157	28 157		EUR	48,9700	1 378 848,29	0,93
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	3 247	3 247		EUR	51,8300	168 292,01	0,11
db x-trackers MSCI World Cons.Dis.UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	3 214	3 214		EUR	25,8100	82 953,34	0,06
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	8 615	8 615		EUR	16,5900	142 922,85	0,10
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	9 289	9 289		EUR	10,6100	98 556,29	0,07
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	36 200	36 200		EUR	19,1200	692 144,00	0,47
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	3 199	3 199		EUR	40,3100	128 951,69	0,09
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND.UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	1 212	1 212		EUR	51,2200	62 078,64	0,04
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	12 738	12 738		EUR	40,0030	509 558,21	0,34
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	2 741	2 741		EUR	44,5800	122 193,78	0,08
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	531	531		EUR	114,3300	60 709,23	0,04
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	381			EUR	11 794,7100	4 493 784,51	3,04
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 612		169	EUR	14 006,7400	22 578 864,88	15,27
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	35 028			EUR	99,6600	3 490 890,48	2,36
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) . .	Stück	2 003		332	EUR	11 267,8000	22 569 403,40	15,26
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	244	244		EUR	271,5700	66 263,08	0,04
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	281	281		EUR	206,9500	58 152,95	0,04
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	354	354		EUR	228,8900	81 027,06	0,05
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	406	406		EUR	150,9100	61 269,46	0,04
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	764	764		EUR	105,8700	80 884,68	0,05
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	175	175		EUR	1 037,7600	181 608,00	0,12
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	339	339		EUR	247,5000	83 902,50	0,06
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	743	743		EUR	110,2100	81 886,03	0,06
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 011	1 011		EUR	262,2000	265 084,20	0,18
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	305 576		49 709	EUR	73,8500	22 566 787,60	15,26
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	220 858		66 278	EUR	102,1500	22 560 644,70	15,26
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	272	272		EUR	147,0500	39 997,60	0,03
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	664	664		EUR	180,3500	119 752,40	0,08
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 062	1 062		EUR	152,7000	162 167,40	0,11
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%) . . .	Stück	842	842		EUR	74,0700	62 366,94	0,04
Gruppenfremde Investmentanteile						1 074 097,90	0,72	
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	2 982	2 982		EUR	231,4900	690 303,18	0,47

DWS FlexPension II 2026

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	68	68		EUR	632,1800	42 988,24	0,03
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück	457	457		EUR	269,1400	122 996,98	0,08
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	2 345	2 345		EUR	36,6203	85 874,60	0,06
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	1 123	1 123		USD	73,6200	68 996,67	0,05
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	5 457	5 457		USD	13,8200	62 938,23	0,04
Summe Wertpapiervermögen						145 074 651,72	98,10	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Swaps						-104 004,45	-0,07	
Zinsswaps								
(Zahlen / Erhalten)								
Swap EURIBORM3 / 0.6 % (DB FFM DE) 05.12.16 - 21.12.26 (OTC)	EUR	10 000				-84 435,56	-0,06	
Swap EURIBORM3 / 0.693 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 21.12.26 (OTC)	EUR	100 000				-19 568,89	-0,01	
Bankguthaben						2 919 588,50	1,98	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben.	EUR	2 867 829,13			%	100	2 867 829,13	1,94
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
US Dollar	USD	62 020,66			%	100	51 759,37	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände						160,66	0,00	
Quellensteueransprüche	EUR	160,66			%	100	160,66	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						147 994 400,88	100,08	
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-2 799,61			%	100	-2 799,61	0,00
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-4 118,84			%	100	-4 118,84	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 098,10			%	100	-1 098,10	0,00
Fondsvermögen						147 882 379,88	100,00	
Anteilwert						142,91		
Umlaufende Anteile						1 034 800,984		

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

DWS FlexPension II 2026

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	18,372
größter potenzieller Risikobetrag	%	38,944
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	33,257

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 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 derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,7, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 109 905 489,94.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

US Dollar USD 1,198250 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2026

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

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

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

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	570	570
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	4 172	4 172
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	2 185	2 185
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	1 105	1 105

Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	158	158
---	-------	-----	-----

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	154	154
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	384	384

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

	Volumen in 1000
unbefristet	EUR 243
Gattung: db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672)	

DWS FlexPension II 2026

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	495,14
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	224 072,94
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	98,64
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	98,64
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-9 196,16
5. Sonstige Erträge	EUR	272,82

Summe der Erträge EUR 215 743,38

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-16 084,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-33 351,25
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-33 351,25
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15 603,81
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-39,45
Taxe d'Abonnement	EUR	-15 564,36

Summe der Aufwendungen EUR -65 039,44

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 150 703,94

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 186 403,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-114 935,86

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 071 467,14

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 222 171,08

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 641 402,36
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-362 749,24

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -2 004 151,60

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -781 980,52

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,03% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 2 760,97.

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.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR	159 875 358,98
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-11 218 749,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 143 227,80
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-12 361 977,33
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	7 750,95
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-781 980,52
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 641 402,36
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-362 749,24

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 147 882 379,88

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 1 186 403,00

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	75 068,48
Swapgeschäften	EUR	1 111 334,52

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -114 935,86

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-113 130,17
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 805,69

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR -2 004 151,60

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-176 798,65
Swapgeschäften	EUR	-1 827 352,95

Unter Swapgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	147 882 379,88	142,91
2016	159 875 358,98	143,60
2015	142 067 968,10	140,60

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 1,53 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 362 804,46.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2027

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						10 629 000,00	7,41
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 14/20.02.19 A.190 LSA (DE000A1K0V92)	EUR	5 500			% 100,6900	5 537 950,00	3,86
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	5 000			% 101,8210	5 091 050,00	3,55
Investmentanteile						129 732 383,78	90,42
Gruppeneigene Investmentanteile						128 455 977,69	89,53
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%) . . .	Stück	267 579		46 501	EUR 76,9800	20 598 231,42	14,36
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	7 866	7 866		EUR 59,7000	469 600,20	0,33
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	33 453	33 453		EUR 48,9700	1 638 193,41	1,14
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	3 868	3 868		EUR 51,8300	200 478,44	0,14
db x-trackers MSCI World Cons.Dis. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	3 825	3 825		EUR 25,8100	98 723,25	0,07
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	10 253	10 253		EUR 16,5900	170 097,27	0,12
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	11 056	11 056		EUR 10,6100	117 304,16	0,08
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	43 009	43 009		EUR 19,1200	822 332,08	0,57
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	3 812	3 812		EUR 40,3100	153 661,72	0,11
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND. UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	1 443	1 443		EUR 51,2200	73 910,46	0,05
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	15 168	15 168		EUR 40,0030	606 765,50	0,42
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	3 262	3 262		EUR 44,5800	145 419,96	0,10
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	632	632		EUR 114,3300	72 256,56	0,05
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 017	679		EUR 11 794,7100	11 995 220,07	8,36
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 471		239	EUR 14 006,7400	20 603 914,54	14,36
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	120 373	90 349		EUR 99,6600	11 996 373,18	8,36
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) . .	Stück	1 827		431	EUR 11 267,8000	20 586 270,60	14,35
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	290	290		EUR 271,5700	78 755,30	0,05
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	335	335		EUR 206,9500	69 328,25	0,05
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	422	422		EUR 228,8900	96 591,58	0,07
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	483	483		EUR 150,9100	72 889,53	0,05
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	909	909		EUR 105,8700	96 235,83	0,07
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	209	209		EUR 1 037,7600	216 891,84	0,15
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	404	404		EUR 247,5000	99 990,00	0,07
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	885	885		EUR 110,2100	97 535,85	0,07
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 203	1 203		EUR 262,2000	315 426,60	0,22
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	215 612	85 746		EUR 73,8500	15 922 946,20	11,10
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	201 502		64 460	EUR 102,1500	20 583 429,30	14,35
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	323	323		EUR 147,0500	47 497,15	0,03
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	790	790		EUR 180,3500	142 476,50	0,10
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 264	1 264		EUR 152,7000	193 012,80	0,13
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%) . . .	Stück	1 002	1 002		EUR 74,0700	74 218,14	0,05
Gruppenfremde Investmentanteile						1 276 406,09	0,89
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	3 543	3 543		EUR 231,4900	820 169,07	0,57
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	80	80		EUR 632,1800	50 574,40	0,04
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück	544	544		EUR 269,1400	146 412,16	0,10

DWS FlexPension II 2027

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	2 791	2 791		EUR	36,6203	102 207,26	0,07
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	1 337	1 337		USD	73,6200	82 144,74	0,06
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	6 494	6 494		USD	13,8200	74 898,46	0,05
Summe Wertpapiervermögen						140 361 383,78	97,83	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Swaps						-93 743,50	-0,07	
Zinsswaps								
(Zahlen / Erhalten)								
Swap EURIBORM3 / 0.698 % (ML INT GB) 05.12.16 - 20.12.27 (OTC)	EUR	10 000				-96 723,50	-0,07	
Swap EURIBORM3 / 0.797 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 20.12.27 (OTC)	EUR	100 000				2 980,00	0,00	
Bankguthaben						3 332 345,21	2,32	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	3 302 595,44			% 100	3 302 595,44	2,30	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanische Yen	JPY	1,00			% 100	0,01	0,00	
US Dollar	USD	35 647,65			% 100	29 749,76	0,02	
Sonstige Vermögensgegenstände						191,44	0,00	
Quellensteueransprüche	EUR	191,44			% 100	191,44	0,00	
Summe der Vermögensgegenstände 1)						143 696 900,43	100,15	
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-114 704,08			% 100	-114 704,08	-0,08	
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-3 407,52			% 100	-3 407,52	0,00	
Fondsvermögen						143 482 065,33	100,00	
Anteilwert						142,66		
Umlaufende Anteile						1 005 756,701		

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

DWS FlexPension II 2027

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	20,962
größter potenzieller Risikobetrag	%	45,024
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	38,856

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 109 921 345,07.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt; Merrill Lynch International Ltd.

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	300 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	300 000,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Japanische Yen	JPY	134,920000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,198250	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2027

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Brandenburg 12/28.11.17 LSA (DE000A1PGSG0)	EUR		13 000
0,0000 % Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1ROSF5)	EUR		10 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	679	679
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	4 966	4 966
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	2 600	2 600
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	1 315	1 315
Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	188	188

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	183	183
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	458	458

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

	Volumen in 1000	
unbefristet	EUR	11 501
Gattung: 0,0000 % Brandenburg 12/28.11.17 LSA (DE000A1PGSG0)		

DWS FlexPension II 2027

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	398,97
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	323 784,67
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	5 127,65
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	5 127,65
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10 947,51
5. Sonstige Erträge	EUR	325,33

Summe der Erträge EUR 318 689,11

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-19 731,75
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 461 433,87
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-1 461 433,87
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17 846,62
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-2 051,06
Taxe d'Abonnement	EUR	-15 795,56

Summe der Aufwendungen EUR -1 499 012,24

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -1 180 323,13

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 315 871,11
2. Realisierte Verluste	EUR	-168 276,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 147 594,31

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -32 728,82

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 761 327,51
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-443 798,90

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -2 205 126,41

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -2 237 855,23

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,03% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,001% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3 216,70.

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

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR	155 524 465,49
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-9 798 867,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 689 090,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-11 487 957,87
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-5 677,32
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2 237 855,23
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 761 327,51
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-443 798,90

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 143 482 065,33

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 1 315 871,11

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	89 369,70
Swappgeschäften	EUR	1 226 501,41

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -168 276,80

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-167 890,54
Devisen(termin)geschäften	EUR	-386,26

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

EUR -2 205 126,41

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-184 224,69
Swappgeschäften	EUR	-2 020 901,72

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	143 482 065,33	142,66
2016	155 524 465,49	144,81
2015	141 387 806,29	141,59

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,66 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 329 819,45.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						20 163 100,00	13,28
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1KOV84) ³⁾	EUR	5 000			% 100,5350	5 026 750,00	3,31
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRWOHM6)	EUR	5 000			% 101,8210	5 091 050,00	3,35
0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)	EUR	10 000			% 100,4530	10 045 300,00	6,62
Investmentanteile						127 740 143,18	84,14
Gruppeneigene Investmentanteile						125 839 673,96	82,88
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%) . . .	Stück	290 351		50 940	EUR 76,9800	22 351 219,98	14,72
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	11 725	11 725		EUR 59,7000	699 982,50	0,46
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	49 762	49 762		EUR 48,9700	2 436 845,14	1,61
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	5 765	5 765		EUR 51,8300	298 799,95	0,20
db x-trackers MSCI World Cons.Dis.UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	5 702	5 702		EUR 25,8100	147 168,62	0,10
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	15 283	15 283		EUR 16,5900	253 544,97	0,17
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	16 480	16 480		EUR 10,6100	174 852,80	0,12
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	63 978	63 978		EUR 19,1200	1 223 259,36	0,81
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	5 682	5 682		EUR 40,3100	229 041,42	0,15
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND.UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	2 145	2 145		EUR 51,2200	109 866,90	0,07
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	22 603	22 603		EUR 40,0030	904 187,81	0,60
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	4 862	4 862		EUR 44,5800	216 747,96	0,14
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	942	942		EUR 114,3300	107 698,86	0,07
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	899	138		EUR 11 794,7100	10 603 444,29	6,98
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 596	5	519	EUR 14 006,7400	22 354 757,04	14,72
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	91 199	16 139		EUR 99,6600	9 088 892,34	5,99
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) . .	Stück	1 983		438	EUR 11 267,8000	22 344 047,40	14,72
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	432	432		EUR 271,5700	117 318,24	0,08
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	499	499		EUR 206,9500	103 268,05	0,07
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	628	628		EUR 228,8900	143 742,92	0,09
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	720	720		EUR 150,9100	108 655,20	0,07
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	1 355	1 355		EUR 105,8700	143 453,85	0,09
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	311	311		EUR 1 037,7600	322 743,36	0,21
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	602	602		EUR 247,5000	148 995,00	0,10
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	1 319	1 319		EUR 110,2100	145 366,99	0,10
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 793	1 793		EUR 262,2000	470 124,60	0,31
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	102 570	8 052		EUR 73,8500	7 574 794,50	4,99
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	218 650		86 410	EUR 102,1500	22 335 097,50	14,71
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	482	482		EUR 147,0500	70 878,10	0,05
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	1 178	1 178		EUR 180,3500	212 452,30	0,14
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 885	1 885		EUR 152,7000	287 839,50	0,19
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%) . . .	Stück	1 493	1 493		EUR 74,0700	110 586,51	0,07
Gruppenfremde Investmentanteile						1 900 469,22	1,26
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	5 271	5 271		EUR 231,4900	1 220 183,79	0,80
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	120	120		EUR 632,1800	75 861,60	0,05
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück	810	810		EUR 269,1400	218 003,40	0,14

DWS FlexPension II 2028

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	4 161	4 161		EUR	36,6203	152 377,07	0,10
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	1 992	1 992		USD	73,6200	122 387,68	0,08
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	9 681	9 681		USD	13,8200	111 655,68	0,07
Summe Wertpapiervermögen						147 903 243,18	97,42	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Swaps						-114 812,50	-0,08	
Zinsswaps								
(Zahlen / Erhalten)								
Swap EURIBORM3 / 0.79 % (DB FFM DE) 05.12.16 - 20.12.28 (OTC)	EUR	10 000				-107 847,50	-0,07	
Swap EURIBORM3 / 0.89 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 20.12.28 (OTC)	EUR	100 000				-6 965,00	0,00	
Bankguthaben						4 154 333,74	2,74	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben.	EUR	4 108 328,20			%	100	4 108 328,20	2,71
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanische Yen	JPY	1,00			%	100	0,01	0,00
US Dollar	USD	55 126,13			%	100	46 005,53	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						1 244,96	0,00	
Quellensteueransprüche	EUR	285,26			%	100	285,26	0,00
Sonstige Ansprüche	EUR	959,70			%	100	959,70	0,00
Summe der Vermögensgegenstände 1)						152 058 821,88	100,16	
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-120 959,34			%	100	-120 959,34	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-5 332,96			%	100	-5 332,96	0,00
Fondsvermögen						151 817 717,08	100,00	
Anteilwert						144,93		
Umlaufende Anteile						1 047 513,480		

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

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	21,350
größter potenzieller Risikobetrag	%	47,268
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	40,632

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,7, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 109 900 448,35.

DWS FlexPension II 2028

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA	EUR 5 000		5 026 750,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			5 026 750,00	5 026 750,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Commerzbank AG, Frankfurt

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	5 355 430,00
davon:		
Aktien	EUR	5 355 430,00

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Japanische Yen	JPY	134,920000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,198250	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

DWS FlexPension II 2028

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1R0SF5)	EUR		5 000
--	-----	--	-------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	1 017	1 017
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	7 402	7 402
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	3 875	3 875
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	1 960	1 960

Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	280	280
---	-------	-----	-----

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	273	273
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	683	683

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

unbefristet	Volumen in 1000 EUR	1 761
-------------	------------------------	-------

Gattung: db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF
1C (LU0274210672), db x-trackers MSCI World Tel. S.
UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47), db x-trackers-MSCI
ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80)

DWS FlexPension II 2028

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	447,14
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	374 371,62
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	3 168,07
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	3 168,07
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-16 292,62
5. Sonstige Erträge	EUR	483,77

Summe der Erträge EUR **362 177,98**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-17 339,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 532 507,82
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-1 532 507,82
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15 335,30
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-1 267,22
Taxe d'Abonnement	EUR	-14 068,08

Summe der Aufwendungen EUR **-1 565 182,44**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **-1 203 004,46**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 413 267,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-206 870,21

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **1 206 396,85**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **3 392,39**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 759 868,00
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-495 716,86

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-2 255 584,86**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-2 252 192,47**

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,02% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,001% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 4 532,87.

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

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR	168 462 148,82
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-14 375 085,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	704 115,23
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-15 079 201,01
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-17 153,49
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2 252 192,47
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-1 759 868,00
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-495 716,86

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR **151 817 717,08**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR **1 413 267,06**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	85 011,22
Swapgeschäften	EUR	1 328 255,84

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR **-206 870,21**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-206 153,94
Devisen(termin)geschäften	EUR	-716,27

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

EUR **-2 255 584,86**

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	3 788,74
Swapgeschäften	EUR	-2 259 373,60

Unter Swapgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	151 817 717,08	144,93
2016	168 462 148,82	146,97
2015	152 048 927,21	143,65

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,88 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 362 801,40.

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2029

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						24 117 775,00	16,87
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR	3 000			% 100,5350	3 016 050,00	2,11
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR	8 000			% 100,5685	8 045 480,00	5,63
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQBP2)	EUR	3 000			% 100,2970	3 008 910,00	2,10
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR	1 000			% 100,6170	1 006 170,00	0,70
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR	1 000			% 100,2995	1 002 995,00	0,70
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	1 000			% 100,6270	1 006 270,00	0,70
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR	1 000			% 100,4720	1 004 720,00	0,70
0,0000 % Schleswig-Holstein 13/28.11.18 A.1 LSA (DE000SHFM352)	EUR	6 000			% 100,4530	6 027 180,00	4,22
Investmentanteile						115 397 841,43	80,72
Gruppeneigene Investmentanteile						115 397 841,43	80,72
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)...	Stück	272 540	9 468		EUR 76,9800	20 980 129,20	14,68
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	773	604		EUR 11 794,7100	9 117 310,83	6,38
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 712	152	108	EUR 14 006,7400	23 979 538,88	16,77
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	91 462	71 448		EUR 99,6600	9 115 102,92	6,38
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%)...	Stück	2 127	274	63	EUR 11 267,8000	23 966 610,60	16,76
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	57 847	23 267		EUR 73,8500	4 272 000,95	2,99
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	234 627	17 080	41 398	EUR 102,1500	23 967 148,05	16,76
Summe Wertpapiervermögen						139 515 616,43	97,59
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Swaps						-9 741 629,10	-6,81
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.419 % (DB FFM DE) 07.07.16 - 20.12.29 (OTC)	EUR	151 000				-9 741 629,10	-6,81
Bankguthaben						13 194 602,17	9,23
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	13 194 594,93			% 100	13 194 594,93	9,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	8,67			% 100	7,24	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						152 710 218,60	106,82
Sonstige Verbindlichkeiten						-7 429,86	-0,01
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-2 670,57			% 100	-2 670,57	0,00
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-3 386,71			% 100	-3 386,71	0,00
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 372,58			% 100	-1 372,58	0,00
Fondsvermögen						142 961 159,64	100,00
Anteilwert						132,78	
Umlaufende Anteile						1 076 684,467	

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

DWS FlexPension II 2029

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	32,991
größter potenzieller Risikobetrag	%	62,353
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	57,700

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 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 Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 141 275 316,28.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

US Dollar USD 1,198250 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2029

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000	% Berlin 12/09.10.17 A.394 LSA (DE000A1REZ41)	EUR	1 300
0,0000	% Brandenburg 12/02.08.17 LSA (DE000A1K0SX5)	EUR	1 000
0,0000	% Bremen 14/14.07.17 A.194 LSA (DE000A11QJX1)	EUR	2 000
0,0000	% Daimler 14/27.01.17 MTN (DE000A1YC3F5)	EUR	3 000
0,1200	% LB Hessen-Thüringen 15/25.08.17 S.H274 IHS MTN (XS1280074664)	EUR	5 000
0,2090	% Lloyds Bank 15/21.08.17 MTN (XS1278908626)	EUR	5 000
0,0000	% Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1R0SF5)	EUR	1 000
0,0000	% Nordrhein-Westfalen 12/10.02.17 R.1179 LSA (DE000NRW0D85)	EUR	1 300
0,0000	% Nordrhein-Westfalen 13/15.09.17 R.1270 MTN LSA (DE000NRW22T0) . . .	EUR	3 000
0,0000	% Saarland 11/17.01.17 R.2 LSA (DE000A1EV8M1)	EUR	6 000
0,0000	% Schleswig-Holstein 12/11.12.17 A.1 LSA (DE000SHFM279)	EUR	1 000

DWS FlexPension II 2029

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	10 434,48
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	228 735,79

Summe der Erträge EUR 239 170,27

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-51 038,26
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 118 826,48
davon: Kostenpauschale	EUR	-1 118 826,48
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-18 472,08
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-18 472,08

Summe der Aufwendungen EUR -1 188 336,82

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -949 166,55

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 126 942,11
2. Realisierte Verluste	EUR	-37 607,34

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 089 334,77

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 140 168,22

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-221 996,57
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-2 834 754,26

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -3 056 750,83

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -2 916 582,61

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,80% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 0,89%.

Transaktionskosten

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

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

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 1,63 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 498 027,35.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR	158 715 866,49
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-12 823 926,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	848 977,52
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-13 672 903,79
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-14 197,97
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2 916 582,61
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	-221 996,57
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	-2 834 754,26

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 142 961 159,64

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 1 126 942,11

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	2 868,27
Swappgeschäften	EUR	1 124 073,84

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -37 607,34

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-37 606,39
Devisen(termin)geschäften	EUR	-0,95

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR -3 056 750,83

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-505 332,35
Swappgeschäften	EUR	-2 551 418,48

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	142 961 159,64	132,78
2016	158 715 866,49	135,33
2015	157 647 728,25	143,53

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2030

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						30 234 342,50	22,26	
Verzinsliche Wertpapiere								
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR	3 000			% 100,5350	3 016 050,00	2,22	
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR	9 500			% 100,5685	9 554 007,50	7,03	
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQBP2)	EUR	4 000			% 100,2970	4 011 880,00	2,95	
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR	2 000			% 100,6170	2 012 340,00	1,48	
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR	2 000			% 100,2995	2 005 990,00	1,48	
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	1 000			% 100,6270	1 006 270,00	0,74	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0H0M6)	EUR	6 500			% 101,8210	6 618 365,00	4,87	
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR	2 000			% 100,4720	2 009 440,00	1,48	
Investmentanteile						103 480 322,94	76,19	
Gruppeneigene Investmentanteile						103 005 427,03	75,85	
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%) . . .	Stück	187 376	41 988	52 048	EUR	76,9800	14 424 204,48	10,62
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	2 924	2 924		EUR	59,7000	174 562,80	0,13
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	12 443	12 443		EUR	48,9700	609 333,71	0,45
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	1 438	1 438		EUR	51,8300	74 531,54	0,05
db x-trackers MSCI World Cons.Dis. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	1 423	1 423		EUR	25,8100	36 727,63	0,03
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	3 815	3 815		EUR	16,5900	63 290,85	0,05
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	4 114	4 114		EUR	10,6100	43 649,54	0,03
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	15 998	15 998		EUR	19,1200	305 881,76	0,23
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	1 418	1 418		EUR	40,3100	57 159,58	0,04
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND. UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	535	535		EUR	51,2200	27 402,70	0,02
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	5 638	5 638		EUR	40,0030	225 536,91	0,17
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	1 214	1 214		EUR	44,5800	54 120,12	0,04
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	235	235		EUR	114,3300	26 867,55	0,02
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	1 090	244		EUR	11 794,7100	12 856 233,90	9,47
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 274	566	160	EUR	14 006,7400	17 844 586,76	13,14
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	110 177	70 149		EUR	99,6600	10 980 239,82	8,08
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) . .	Stück	1 462	564	66	EUR	11 267,8000	16 473 523,60	12,13
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	108	108		EUR	271,5700	29 329,56	0,02
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	125	125		EUR	206,9500	25 868,75	0,02
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	157	157		EUR	228,8900	35 935,73	0,03
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	180	180		EUR	150,9100	27 163,80	0,02
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	338	338		EUR	105,8700	35 784,06	0,03
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	78	78		EUR	1 037,7600	80 945,28	0,06
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	150	150		EUR	247,5000	37 125,00	0,03
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	329	329		EUR	110,2100	36 259,09	0,03
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	448	448		EUR	262,2000	117 465,60	0,09
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	167 274	44 561		EUR	73,8500	12 353 184,90	9,09
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	154 462	54 294	48 444	EUR	102,1500	15 778 293,30	11,62
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	120	120		EUR	147,0500	17 646,00	0,01
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	294	294		EUR	180,3500	53 022,90	0,04

DWS FlexPension II 2030

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	471	471		EUR 152,7000	71 921,70	0,05
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%)	Stück	373	373		EUR 74,0700	27 628,11	0,02
Gruppenfremde Investmentanteile						474 895,91	0,34
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	1 318	1 318		EUR 231,4900	305 103,82	0,22
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	30	30		EUR 632,1800	18 965,40	0,01
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück	202	202		EUR 269,1400	54 366,28	0,04
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	1 039	1 039		EUR 36,6203	38 048,49	0,03
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	497	497		USD 73,6200	30 535,48	0,02
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	2 417	2 417		USD 13,8200	27 876,44	0,02
Summe Wertpapiervermögen						133 714 665,44	98,45
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Swaps						-9 521 824,00	-7,01
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten)							
Swap EURIBORM3 / 0.439 % (DB FFM DE) 13.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	32 000				-2 440 425,60	-1,80
Swap EURIBORM3 / 0.454 % (DB FFM DE) 11.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	64 000				-4 760 912,00	-3,51
Swap EURIBORM3 / 0.469 % (DB FFM DE) 12.07.16 - 20.12.30 (OTC)	EUR	32 000				-2 320 486,40	-1,71
Bankguthaben						11 752 418,80	8,65
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	11 719 975,51			% 100	11 719 975,51	8,63
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	38 875,17			% 100	32 443,29	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände						71,15	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	71,15			% 100	71,15	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						145 467 155,39	107,10
Sonstige Verbindlichkeiten						-116 539,30	-0,09
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-111 213,28			% 100	-111 213,28	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-5 326,02			% 100	-5 326,02	0,01
Fondsvermögen						135 828 792,09	100,00
Anteilwert						132,58	
Umlaufende Anteile						1 024 494,853	

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

DWS FlexPension II 2030

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	31,181
größter potenzieller Risikobetrag	%	61,422
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	56,020

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,9, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 118 471 321,18.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

US Dollar USD 1,198250 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2030

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Berlin 12/09.10.17 A.394 LSA (DE000A1REZ41)	EUR		1 000
0,0000 % Brandenburg 12/28.11.17 LSA (DE000A1PGSG0)	EUR		2 000
0,0000 % Bremen 14/14.07.17 A.194 LSA (DE000A11QJX1)	EUR		2 500
0,3810 % ING Bank 15/14.08.17 MTN (XS1275474085)	EUR		2 000
0,0000 % LB Baden-Württemberg 12/13.06.17 HYPF (DE000LB0M6X4)	EUR		2 000
0,1200 % LB Hessen-Thüringen 15/25.08.17 S.H274 IHS MTN (XS1280074664)	EUR		5 500
0,2090 % Lloyds Bank 15/21.08.17 MTN (XS1278908626)	EUR		6 500
0,0000 % National Bank of Canada 15/09.09.17 MTN (XS1288327775)	EUR		6 028
0,0000 % Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1R0SF5)	EUR		3 500
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 12/10.02.17 R.1179 LSA (DE000NRW0D85)	EUR		1 000
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 13/15.09.17 R.1270 MTN LSA (DE000NRW22T0)	EUR		3 000
0,0000 % Saarland 11/17.01.17 R.2 LSA (DE000A1EV8M1)	EUR		6 000
0,0000 % Schleswig-Holstein 12/11.12.17 A.1 LSA (DE000SHFM279)	EUR		1 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	254	254
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	1 848	1 848
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	967	967
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	489	489
Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	70	70

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	68	68
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	170	170

DWS FlexPension II 2030

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	17 559,68
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	216 168,13
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4 071,08
4. Sonstige Erträge	EUR	120,29

Summe der Erträge EUR 229 777,02

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-50 194,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 417 413,17
davon: Kostenausgleich	EUR	-1 417 413,17
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-25 732,62
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-25 732,62

Summe der Aufwendungen EUR -1 493 339,81

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -1 263 562,79

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1 010 453,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-113 865,64

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 896 587,75

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -366 975,04

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	52 736,03
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-2 729 918,69

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -2 677 182,66

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -3 044 157,70

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,06% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 531,19.

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.

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,82 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 422 168,89.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR	154 322 185,01
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-15 428 542,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	519 335,32
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-15 947 878,27
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-20 692,27
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3 044 157,70
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	52 736,03
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	-2 729 918,69

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 135 828 792,09

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 1 010 453,39

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	13 546,49
Swappgeschäften	EUR	996 906,90

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -113 865,64

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-112 531,57
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 334,07

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste EUR -2 677 182,66

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-253 684,00
Swappgeschäften	EUR	-2 423 498,66

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	135 828 792,09	132,58
2016	154 322 185,01	135,36
2015	1 733 509 595,15	143,58

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2031

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						14 517 408,50	11,10
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR	1 500		12 500	% 100,5350	1 508 025,00	1,15
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0Z1)	EUR	4 700		37 800	% 100,5685	4 726 719,50	3,61
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1R0BP2)	EUR	2 000		16 000	% 100,2970	2 005 940,00	1,53
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR	800		6 200	% 100,6170	804 936,00	0,62
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR	800		6 200	% 100,2995	802 396,00	0,61
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	300		2 700	% 100,6270	301 881,00	0,23
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR	3 500		25 000	% 101,8210	3 563 735,00	2,72
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR	800		6 200	% 100,4720	803 776,00	0,61
Investmentanteile						112 103 317,81	85,71
Gruppeneigene Investmentanteile						110 858 760,37	84,76
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%) ..	Stück	181 677		2 670 650	EUR 76,9800	13 985 495,46	10,69
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	8 704	17 443	8 739	EUR 59,7000	519 628,80	0,40
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	37 476	74 317	36 841	EUR 48,9700	1 835 199,72	1,40
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	4 162	8 569	4 407	EUR 51,8300	215 716,46	0,16
db x-trackers MSCI World Cons.Dis. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	4 214	8 499	4 285	EUR 25,8100	108 763,34	0,08
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	11 004	22 759	11 755	EUR 16,5900	182 556,36	0,14
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	12 423	24 453	12 030	EUR 10,6100	131 808,03	0,10
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	47 351	95 548	48 197	EUR 19,1200	905 351,12	0,69
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	4 253	8 457	4 204	EUR 40,3100	171 438,43	0,13
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND. UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	1 618	3 197	1 579	EUR 51,2200	82 873,96	0,06
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	16 230	33 628	17 398	EUR 40,0030	649 248,69	0,50
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	3 736	7 247	3 511	EUR 44,5800	166 550,88	0,13
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	732	1 404	672	EUR 114,3300	83 689,56	0,06
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	681	427	3 554	EUR 11 794,7100	8 032 197,51	6,14
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	1 841	161	20 000	EUR 14 006,7400	25 786 408,34	19,72
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	80 587	42 319	161 892	EUR 99,6600	8 031 300,42	6,14
Deutsche Institutional Yield (LU0224902659) (0,100%) ..	Stück	1 663	334	18 940	EUR 11 267,8000	18 738 351,40	14,33
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	321	644	323	EUR 271,5700	87 173,97	0,07
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	383	744	361	EUR 206,9500	79 261,85	0,06
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	937	937		EUR 228,8900	214 469,93	0,16
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	545	1 074	529	EUR 150,9100	82 245,95	0,06
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	1 034	2 020	986	EUR 105,8700	109 469,58	0,08
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	228	463	235	EUR 1 037,7600	236 609,28	0,18
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	465	897	432	EUR 247,5000	115 087,50	0,09
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	1 009	1 965	956	EUR 110,2100	111 201,89	0,09
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	1 335	2 672	1 337	EUR 262,2000	350 037,00	0,27
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	121 720	13 539	1 511 689	EUR 73,8500	8 989 022,00	6,87
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225880524) (0,100%)	Stück	199 176	33 014	2 730 406	EUR 102,1500	20 345 828,40	15,56
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	367	718	351	EUR 147,0500	53 967,35	0,04
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	841	1 756	915	EUR 180,3500	151 674,35	0,12

DWS FlexPension II 2031

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	1 446	2 809	1 363	EUR	152,7000	220 804,20	0,17
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%)	Stück	1 152	2 226	1 074	EUR	74,0700	85 328,64	0,07
Gruppenfremde Investmentanteile							1 244 557,44	0,95
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	3 900	7 872	3 972	EUR	231,4900	902 811,00	0,69
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	93	179	86	EUR	632,1800	58 792,74	0,04
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	3 120	6 202	3 082	EUR	36,6203	114 255,34	0,09
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	1 409	2 969	1 560	USD	73,6200	86 568,40	0,07
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	7 121	14 429	7 308	USD	13,8200	82 129,96	0,06
Summe Wertpapiervermögen							126 620 726,31	96,81
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Swaps							-1 463 666,22	-1,12
Zinsswaps								
(Zahlen / Erhalten)								
Swap EURIBORM3 / 0.495 % (DB FFM DE) 11.07.16 - 19.12.31 (OTC)	EUR	15 000				-1 245 010,67	-0,95	
Swap EURIBORM3 / 1.1 % (DB FFM DE) 14.12.16 - 19.12.31 (OTC)	EUR	100 000				-218 655,55	-0,17	
Bankguthaben							5 738 002,50	4,39
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	5 497 463,88			% 100	5 497 463,88	4,21	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
US Dollar	USD	288 225,40			% 100	240 538,62	0,18	
Sonstige Vermögensgegenstände							218,78	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	218,78			% 100	218,78	0,00	
Summe der Vermögensgegenstände 1)							132 358 947,59	101,20
Sonstige Verbindlichkeiten							-108 153,46	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-104 552,31			% 100	-104 552,31	-0,08	
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-3 601,15			% 100	-3 601,15	0,00	
Fondsvermögen							130 787 127,91	100,00
Anteilwert							134,58	
Umlaufende Anteile							971 809,373	

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

DWS FlexPension II 2031

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

MSCI World Index in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	10,425
größter potenzieller Risikobetrag	%	65,668
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	56,749

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 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 derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 113 528 416,96.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

US Dollar USD 1,198250 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2031

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Berlin 12/09.10.17 A.394 LSA (DE000A1REZ41)	EUR		5 000
0,0000 % Brandenburg 12/28.11.17 LSA (DE000A1PGSG0)	EUR		10 000
0,0000 % Bremen 14/14.07.17 A.194 LSA (DE000A11QJX1)	EUR		10 500
0,3810 % ING Bank 15/14.08.17 MTN (XS1275474085)	EUR		8 000
0,0000 % LB Baden-Württemberg 12/13.06.17 HYPF (DE000LB0M6X4)	EUR		8 000
0,1200 % LB Hessen-Thüringen 15/25.08.17 S.H274 IHS MTN (XS1280074664)	EUR		24 500
0,2090 % Lloyds Bank 15/21.08.17 MTN (XS1278908626)	EUR		28 500
0,0000 % National Bank of Canada 15/09.09.17 MTN (XS1288327775)	EUR		26 500
0,0000 % Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1R0SF5)	EUR		15 500
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 12/10.02.17 R.1179 LSA (DE000NRW0D85)	EUR		6 000
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 13/15.09.17 R.1270 MTN LSA (DE000NRW22T0)	EUR		14 000
0,0000 % Saarland 11/17.01.17 R.2 LSA (DE000A1EV8M1)	EUR		28 000
0,0000 % Schleswig-Holstein 12/11.12.17 A.1 LSA (DE000SHFM279)	EUR		3 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	1 516	1 516
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	11 033	11 033
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	5 767	5 767
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	2 922	2 922
Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	417	417

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	407	407
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	1 017	1 017

DWS FlexPension II 2031

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6 599,42
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	673,13
3. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	267 396,79
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-11 962,77
5. Sonstige Erträge	EUR	160,08
Summe der Erträge	EUR	262 866,65

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-65 739,68
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 340 878,83
davon: Kostenpauschale	EUR	-1 340 878,83
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11 757,57
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-11 757,57
Summe der Aufwendungen	EUR	-1 418 376,08

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -1 155 509,43

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	851 420,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-9 771 236,98

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -8 919 816,73

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -10 075 326,16

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-6 532 121,98
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	60 651 909,15

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 54 119 787,17

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 44 044 461,01

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,03% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 9 028,76.

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.

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,02 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 91 805 899,01.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

EUR 1 672 931 328,98

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1 500 413 759,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	8 801 821,02
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 509 215 580,48
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-85 774 902,62
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	44 044 461,01
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	-6 532 121,98
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	60 651 909,15

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 130 787 127,91

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)

EUR 851 420,25

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	158 676,03
Swapgeschäften	EUR	692 744,22

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)

EUR -9 771 236,98

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-1 303 099,13
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 186,91
Swapgeschäften	EUR	-8 466 950,94

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

EUR 54 119 787,17

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-200 613,04
Swapgeschäften	EUR	54 320 400,21

Unter Swapgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	130 787 127,91	134,58
2016	1 672 931 328,98	137,00
2015	-	-

Jahresabschluss

DWS FlexPension II 2032

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						88 032 304,00	6,17
Verzinsliche Wertpapiere							
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR	12 500	12 500		% 100,5350	12 566 875,00	0,88
0,0000 % Hamburg 13/26.11.18 A.10 LSA (DE000A1R0ZA1)	EUR	37 800	37 800		% 100,5685	38 014 893,00	2,66
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQB2)	EUR	16 000	16 000		% 100,2970	16 047 520,00	1,12
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 11/27.12.18 R.3119 IHS (DE000A1C9ZL6)	EUR	6 200	6 200		% 100,6170	6 238 254,00	0,44
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR	6 200	6 200		% 100,2995	6 218 569,00	0,44
0,0000 % Niedersachsen 14/09.01.19 A.579 LSA (DE000A1YC665)	EUR	2 700	2 700		% 100,6270	2 716 929,00	0,19
0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR	6 200	6 200		% 100,4720	6 229 264,00	0,44
Investmentanteile						1 243 413 919,88	87,17
Gruppeneigene Investmentanteile						1 226 063 135,75	85,95
DB Portfolio Euro Liquidity (LU0080237943) (0,100%)	Stück	2 807 390	2 807 390		EUR 76,9800	216 112 882,20	15,15
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,200%)	Stück	106 784	106 784		EUR 59,7000	6 375 004,80	0,45
db x-trackers - MSCI WORLD INDEX UCITS ETF 1C (LU0274208692) (0,350%)	Stück	454 702	454 702		EUR 48,9700	22 266 756,94	1,56
db x-trackers MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	52 499	52 499		EUR 51,8300	2 721 023,17	0,19
db x-trackers MSCI World Cons.Dis.UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HP23) (0,150%)	Stück	51 982	51 982		EUR 25,8100	1 341 655,42	0,09
db x-trackers MSCI World Fin.Ind. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HL84) (0,150%)	Stück	139 337	139 337		EUR 16,5900	2 311 600,83	0,16
db x-trackers MSCI World Tel. S. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HR47) (0,150%)	Stück	150 245	150 245		EUR 10,6100	1 594 099,45	0,11
db x-trackers-MSCI ACWI IU ETF1C-Concept Fund Sol. (IE00BGHQ0G80) (0,200%)	Stück	584 599	584 599		EUR 19,1200	11 177 532,88	0,78
db x-trackers-MSCI Emerging Markets Index UCITS 1C (LU0292107645) (0,290%)	Stück	51 756	51 756		EUR 40,3100	2 086 284,36	0,15
db x-trackers-MSCI Pac.ex Jap.IND.UCITS ETF 1C (LU0322252338) (0,300%)	Stück	19 553	19 553		EUR 51,2200	1 001 504,66	0,07
db x-trackers-S&P 500 UCITS ETF 1C USD (LU0490618542) (0,050%)	Stück	205 882	205 882		EUR 40,0030	8 235 897,65	0,58
Deutsche AM Global Water LD (DE000DWS0DT1) (1,450%)	Stück	44 328	44 328		EUR 44,5800	1 976 142,24	0,14
Deutsche AM Smart Industrial Technologies LD (DE0005152482) (1,450%)	Stück	8 589	8 589		EUR 114,3300	981 980,37	0,07
Deutsche Institutional Cash Plus IC (LU0193172185) (0,050%)	Stück	3 664	3 664		EUR 11 794,7100	43 215 817,44	3,03
Deutsche Institutional Money plus IC (LU0099730524) (0,100%+)	Stück	19 564	19 644	80	EUR 14 006,7400	274 027 861,36	19,21
Deutsche Institutional Vario Yield (LU1120400566) (0,100%)	Stück	187 929	187 929		EUR 99,6600	18 729 004,14	1,31
Deutsche Institutional Global (LU0224902659) (0,100%) ..	Stück	17 214	17 725	511	EUR 11 267,8000	193 963 909,20	13,60
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Eq. FC (LU0210302369) (0,750%)	Stück	3 939	3 939		EUR 271,5700	1 069 714,23	0,07
Deutsche Invest I Top Dividend FC (LU0507266228) (0,750%)	Stück	4 551	4 551		EUR 206,9500	941 829,45	0,07
Deutsche Invest I Top Euroland FC (LU0145647722) (0,750%)	Stück	5 729	5 729		EUR 228,8900	1 311 310,81	0,09
Deutsche Invest II Asian Top Dividend FC (LU0781233548) (0,750%)	Stück	6 568	6 568		EUR 150,9100	991 176,88	0,07
Deutsche Invest II European Top Dividend FC (LU1241941308) (0,750%)	Stück	12 355	12 355		EUR 105,8700	1 308 023,85	0,09
DWS Akkumula LC (DE0008474024) (1,450%)	Stück	2 835	2 835		EUR 1 037,7600	2 942 049,60	0,21
DWS Deutschland LC (DE0008490962) (1,400%)	Stück	5 487	5 487		EUR 247,5000	1 358 032,50	0,10
DWS Global Growth (DE0005152441) (1,450%)	Stück	12 021	12 021		EUR 110,2100	1 324 834,41	0,09
DWS Global Value LD (LU0133414606) (1,450%)	Stück	16 345	16 345		EUR 262,2000	4 285 659,00	0,30
DWS Rendite Optima (LU0069679222) (0,100%)	Stück	1 658 262	1 658 262		EUR 73,8500	122 462 648,70	8,58
DWS Rendite Optima Four Seasons (LU0225890524) (0,100%)	Stück	2 679 723	2 679 723		EUR 102,1500	273 733 704,45	19,19
DWS Top Europe LD (DE0009769729) (1,400%)	Stück	4 395	4 395		EUR 147,0500	646 284,75	0,05
DWS US Growth (DE0008490897) (1,450%)	Stück	10 738	10 738		EUR 180,3500	1 936 598,30	0,14
DWS Vermögensbildungsfonds I LD (DE0008476524) (1,450%)	Stück	17 184	17 184		EUR 152,7000	2 623 996,80	0,18

DWS FlexPension II 2032

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DWS Zukunftsressourcen (DE0005152466) (1,450%) . . .	Stück	13 613	13 613		EUR 74,0700	1 008 314,91	0,07
Gruppenfremde Investmentanteile						17 350 784,13	1,22
Lyxor MSCI All Country World UCITS ETF C EUR (FR0011079466) (0,450%)	Stück	48 162	48 162		EUR 231,4900	11 149 021,38	0,78
Parvest SICAV - Equity Innovators I Cap (LU0823414809) (0,750%)	Stück	1 092	1 092		EUR 632,1800	690 340,56	0,05
Robeco BP Global Premium Equities Cl.D EUR (LU0203975437) (1,250%)	Stück	7 388	7 388		EUR 269,1400	1 988 406,32	0,14
Schroder Int. Selection Fund Emerging Asia C (LU0248173857) (1,000%)	Stück	37 934	37 934		EUR 36,6203	1 389 154,46	0,10
Morgan Stanley Inv.- Global Opportunity Fund Z USD (LU0552385535) (0,750%)	Stück	18 163	18 163		USD 73,6200	1 115 927,44	0,08
Threadneedle (Lux) - Global Focus ZU USD (LU0957791311) (0,750%)	Stück	88 259	88 259		USD 13,8200	1 017 933,97	0,07
Summe Wertpapiervermögen						1 331 446 223,88	93,34
Derivate Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Swaps						5 876 365,00	0,41
Zinsswaps (Zahlen / Erhalten) Swap EURIBORM3 / 1.212% (DB FFM DE) 05.07.17 - 20.12.32 (OTC)	EUR	1 100 000				5 876 365,00	0,41
Bankguthaben						90 344 394,85	6,33
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben.	EUR	89 953 419,98			% 100	89 953 419,98	6,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	468 485,64			% 100	390 974,87	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						2 600,16	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	2 600,16			% 100	2 600,16	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						1 427 669 583,89	100,08
Sonstige Verbindlichkeiten						-1 176 940,54	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1 134 644,00			% 100	-1 134 644,00	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-42 296,54			% 100	-42 296,54	0,00
Fondsvermögen						1 426 492 643,35	100,00
Anteilwert						134,35	
Umlaufende Anteile						10 618 087,180	

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

DWS FlexPension II 2032

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

MSCI World Gross TR Index in EUR vom 03.07.2017 bis 31.12.2017

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	58,464
größter potenzieller Risikobetrag	%	69,923
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	62,008

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 03.07.2017 bis 31.12.2017 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 Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 1 105 836 036,59.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, Frankfurt

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

US Dollar USD 1,198250 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnoten

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

DWS FlexPension II 2032

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Berlin 12/09.10.17 A.394 LSA (DE000A1REZ41)	EUR	4 500	4 500
0,0000 % Bremen 14/14.07.17 A.194 LSA (DE000A11QJX1)	EUR	9 300	9 300
0,3810 % ING Bank 15/14.08.17 MTN (XS1275474085)	EUR	7 100	7 100
0,1200 % LB Hessen-Thüringen 15/25.08.17 S.H274 IHS MTN (XS1280074664)	EUR	21 800	21 800
0,0000 % Niedersachsen 12/06.11.17 A.569 LSA (DE000A1R0SF5)	EUR	13 800	13 800
0,0000 % Nordrhein-Westfalen 13/15.09.17 R.1270 MTN LSA (DE000NRW22T0)	EUR	12 500	12 500

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers FTSE Developed EUR Ex UK X (IE00BP8FKB21) (0,130%)	Stück	9 275	9 275
db x-trackers MSCI World In.Tech. UCITS ETF 1C USD (IE00BM67HT60) (0,150%)	Stück	67 484	67 484
db x-trackers-MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	35 311	35 311
DWS Top World (DE0009769794) (1,450%)	Stück	17 873	17 873
Deutsche Invest I Global Real Estate Sec. USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	2 553	2 553

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF MSCI World Energy (FR0010791145) (0,350%)	Stück	2 489	2 489
RCGF SICAV-Robeco QI Emerging Cons. Equities D EUR (LU0582533245) (1,250%)	Stück	6 223	6 223

DWS FlexPension II 2032

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 03.07.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7 074,15
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	4 491,40
3. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	2 094 937,97
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-148 634,09
5. Sonstige Erträge	EUR	4 412,75

Summe der Erträge EUR 1 962 282,18

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen	EUR	-207 512,29
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6 896 933,04
davon: Kostenpauschale	EUR	-6 896 933,04
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-57 105,59
davon: Taxe d'Abonnement	EUR	-57 105,59

Summe der Aufwendungen EUR -7 161 550,92

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -5 199 268,74

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8 528 605,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-156 597,27

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 8 372 008,24

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres EUR 3 172 739,50

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	12 709 326,89
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-5 484 450,94

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäfts-
jahres EUR 7 224 875,95**

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres EUR 10 397 615,45

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

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

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 37 178,59.

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

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 0,00

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 416 000 613,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 439 122 658,86
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-23 122 045,40
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	94 414,44
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	10 397 615,45
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	12 709 326,89
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	-5 484 450,94

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 1 426 492 643,35

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 8 528 605,51

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	253 244,67
Swappgeschäften	EUR	8 275 360,84

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -156 597,27

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	-151 910,06
Devisen(termin)geschäften	EUR	-4 687,21

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

EUR 7 224 875,95

aus: Wertpapiergeschäften	EUR	1 348 510,95
Swappgeschäften	EUR	5 876 365,00

Unter Swappgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des (Rumpf-) Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2017	1 426 492 643,35	134,35
04.07.2017 (Tag der ersten Preisfeststellung)	1 294 571 552,56	133,45
2016	-	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,15 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 2 180 688,89.

DWS FlexPension SICAV – 31.12.2017

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)				
	DWS FlexPension SICAV Konsolidiert	DWS FlexPension 2016 ³⁾	DWS FlexPension 2017 ³⁾	DWS FlexPension 2018 ³⁾
Wertpapiervermögen	2 164 636 510,74	–	–	–
Swaps	- 15 163 314,77	–	–	–
Bankguthaben	131 435 685,77	–	–	–
Sonstige Vermögensgegenstände	4 487,15	–	–	–
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾	2 301 956 028,66	–	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	- 1 661 483,61	–	–	–
= Fondsvermögen	2 279 251 885,28	–	–	–

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)				
	DWS FlexPension 2025 Sparplan ²⁾	DWS FlexPension II 2019 ³⁾	DWS FlexPension II 2020 ³⁾	DWS FlexPension II 2021 ³⁾
Wertpapiervermögen	–	–	–	–
Swaps	–	–	–	–
Bankguthaben	–	–	–	–
Sonstige Vermögensgegenstände	–	–	–	–
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾	–	–	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	–	–	–	–
= Fondsvermögen	–	–	–	–

Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR)				
	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030
Wertpapiervermögen	140 361 383,78	147 903 243,18	139 515 616,43	133 714 665,44
Swaps	- 93 743,50	- 114 812,50	- 9 741 629,10	- 9 521 824,00
Bankguthaben	3 332 345,21	4 154 333,74	13 194 602,17	11 752 418,80
Sonstige Vermögensgegenstände	191,44	1 244,96	–	71,15
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾	143 696 900,43	152 058 821,88	152 710 218,60	145 467 155,39
Sonstige Verbindlichkeiten	- 118 111,60	- 126 292,30	- 7 429,86	- 116 539,30
= Fondsvermögen	143 482 065,33	151 817 717,08	142 961 159,64	135 828 792,09

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

²⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension 2025 Sparplan wurde am 04.11.2016 aufgelöst.

³⁾ Die Teilfonds DWS FlexPension 2016, DWS FlexPension 2017, DWS FlexPension 2018, DWS FlexPension 2019, DWS FlexPension 2020, DWS FlexPension 2021, DWS FlexPension 2022, DWS FlexPension 2023, DWS FlexPension II 2019, DWS FlexPension II 2020, DWS FlexPension II 2021, DWS FlexPension II 2022, DWS FlexPension II 2023, DWS FlexPension II 2024 und DWS FlexPension II 2025 wurden am 18.11.2016 aufgelöst.

⁴⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde am 23.11.2016 aufgelöst.

* Die Entwicklung des Fondsvermögens des in CHF geführten Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde zu den genannten Devisenkursen in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2015 CHF 1,084215 = EUR 1

DWS FlexPension 2019 ³⁾	DWS FlexPension 2020 ³⁾	DWS FlexPension 2021 ³⁾	DWS FlexPension 2022 ³⁾	DWS FlexPension 2023 ³⁾
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

DWS FlexPension II 2022 ³⁾	DWS FlexPension II 2023 ³⁾	DWS FlexPension II 2024 ³⁾	DWS FlexPension II 2025 ³⁾	DWS FlexPension II 2026
-	-	-	-	145 074 651,72
-	-	-	-	- 104 004,45
-	-	-	-	2 919 588,50
-	-	-	-	160,66
-	-	-	-	147 994 400,88
-	-	-	-	- 8 016,55
-	-	-	-	147 882 379,88

DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension (CH) per 2019 * ⁴⁾
126 620 726,31	1 331 446 223,88	-
- 1 463 666,22	5 876 365,00	-
5 738 002,50	90 344 394,85	-
218,78	2 600,16	-
132 358 947,59	1 427 669 583,89	-
- 108 153,46	- 1 176 940,54	-
130 787 127,91	1 426 492 643,35	-

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)

	DWS FlexPension SICAV Konsolidiert	DWS FlexPension 2016 ³⁾	DWS FlexPension 2017 ³⁾	DWS FlexPension 2018 ³⁾
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	41 667,73	–	–	–
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	6 505,78	–	–	–
Erträge aus Investmentzertifikaten	3 729 467,91	–	–	–
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	8 394,36	–	–	–
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 201 104,23	–	–	–
Sonstige Erträge	5 775,04	–	–	–
= Summe der Erträge	3 590 706,59	–	–	–
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 427 639,70	–	–	–
Verwaltungsvergütung	- 13 801 344,46	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	- 161 853,59	–	–	–
= Summe der Aufwendungen	- 14 390 837,75	–	–	–
= Ordentlicher Nettoertrag	- 10 800 131,16	–	–	–

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)

	DWS FlexPension 2025 Sparplan ²⁾	DWS FlexPension II 2019 ³⁾	DWS FlexPension II 2020 ³⁾	DWS FlexPension II 2021 ³⁾
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	–	–	–	–
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	–	–	–	–
Erträge aus Investmentzertifikaten	–	–	–	–
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	–	–	–	–
Abzug ausländischer Quellensteuer	–	–	–	–
Sonstige Erträge	–	–	–	–
= Summe der Erträge	–	–	–	–
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	–	–	–	–
Verwaltungsvergütung	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	–	–	–	–
= Summe der Aufwendungen	–	–	–	–
= Ordentlicher Nettoertrag	–	–	–	–

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

²⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension 2025 Sparplan wurde am 04.11.2016 aufgelöst.

³⁾ Die Teilfonds DWS FlexPension 2016, DWS FlexPension 2017, DWS FlexPension 2018, DWS FlexPension 2019, DWS FlexPension 2020, DWS FlexPension 2021, DWS FlexPension 2022, DWS FlexPension 2023, DWS FlexPension II 2019, DWS FlexPension II 2020, DWS FlexPension II 2021, DWS FlexPension II 2022, DWS FlexPension II 2023, DWS FlexPension II 2024 und DWS FlexPension II 2025 wurden am 18.11.2016 aufgelöst.

⁴⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde am 23.11.2016 aufgelöst.

DWS FlexPension 2019 ³⁾	DWS FlexPension 2020 ³⁾	DWS FlexPension 2021 ³⁾	DWS FlexPension 2022 ³⁾	DWS FlexPension 2023 ³⁾
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

DWS FlexPension II 2022 ³⁾	DWS FlexPension II 2023 ³⁾	DWS FlexPension II 2024 ³⁾	DWS FlexPension II 2025 ³⁾	DWS FlexPension II 2026
-	-	-	-	-
-	-	-	-	495,14
-	-	-	-	224 072,94
-	-	-	-	98,64
-	-	-	-	- 9 196,16
-	-	-	-	272,82
-	-	-	-	215 743,38
-	-	-	-	-
-	-	-	-	- 16 084,38
-	-	-	-	- 33 351,25
-	-	-	-	- 15 603,81
-	-	-	-	- 65 039,44
-	-	-	-	150 703,94

Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)

	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	–	–	10 434,48	17 559,68
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	398,97	447,14	–	–
Erträge aus Investmentzertifikaten	323 784,67	374 371,62	228 735,79	216 168,13
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	5 127,65	3 168,07	–	–
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 10 947,51	- 16 292,62	–	- 4 071,08
Sonstige Erträge	325,33	483,77	–	120,29
= Summe der Erträge	318 689,11	362 177,98	239 170,27	229 777,02
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 19 731,75	- 17 339,32	- 51 038,26	- 50 194,02
Verwaltungsvergütung	- 1 461 433,87	- 1 532 507,82	- 1 118 826,48	- 1 417 413,17
Sonstige Aufwendungen	- 17 846,62	- 15 335,30	- 18 472,08	- 25 732,62
= Summe der Aufwendungen	- 1 499 012,24	- 1 565 182,44	- 1 188 336,82	- 1 493 339,81
= Ordentlicher Nettoertrag	- 1 180 323,13	- 1 203 004,46	- 949 166,55	- 1 263 562,79

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

²⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension 2025 Sparplan wurde am 04.11.2016 aufgelöst.

³⁾ Die Teilfonds DWS FlexPension 2016, DWS FlexPension 2017, DWS FlexPension 2018, DWS FlexPension 2019, DWS FlexPension 2020, DWS FlexPension 2021, DWS FlexPension 2022, DWS FlexPension 2023, DWS FlexPension II 2019, DWS FlexPension II 2020, DWS FlexPension II 2021, DWS FlexPension II 2022, DWS FlexPension II 2023, DWS FlexPension II 2024 und DWS FlexPension II 2025 wurden am 18.11.2016 aufgelöst.

⁴⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde am 23.11.2016 aufgelöst.

* Die Entwicklung des Fondsvermögens des in CHF geführten Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde zu den genannten Devisenkursen in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2015 CHF 1,084215 = EUR 1

DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension (CH) per 2019 * 4)
6 599,42	7 074,15	–
673,13	4 491,40	–
267 396,79	2 094 937,97	–
–	–	–
- 11 962,77	- 148 634,09	–
160,08	4 412,75	–
262 866,65	1 962 282,18	–
- 65 739,68	- 207 512,29	–
- 1 340 878,83	- 6 896 933,04	–
- 11 757,57	- 57 105,59	–
- 1 418 376,08	- 7 161 550,92	–
- 1 155 509,43	- 5 199 268,74	–

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)

	DWS FlexPension SICAV Konsolidiert	DWS FlexPension 2016 ³⁾	DWS FlexPension 2017 ³⁾	DWS FlexPension 2018 ³⁾
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	2 469 831 353,77	–	–	–
Mittelzufluss (netto)	- 148 058 318,14	–	–	–
Ertrags- und Aufwandsausgleich	- 85 730 458,28	–	–	–
Ergebnis des Geschäftsjahres	43 209 307,93	–	–	–
davon:				
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	845 346,50	–	–	–
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	48 300 520,26	–	–	–
= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	2 279 251 885,28	–	–	–

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)

	DWS FlexPension 2025 Sparplan ²⁾	DWS FlexPension II 2019 ³⁾	DWS FlexPension II 2020 ³⁾	DWS FlexPension II 2021 ³⁾
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	–	–	–	–
Mittelzufluss (netto)	–	–	–	–
Ertrags- und Aufwandsausgleich	–	–	–	–
Ergebnis des Geschäftsjahres	–	–	–	–
davon:				
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	–	–	–	–
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	–	–	–	–
= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	–	–	–	–

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)

	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	155 524 465,49	168 462 148,82	158 715 866,49	154 322 185,01
Mittelzufluss (netto)	- 9 798 867,61	- 14 375 085,78	- 12 823 926,27	- 15 428 542,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	- 5 677,32	- 17 153,49	- 14 197,97	- 20 692,27
Ergebnis des Geschäftsjahres	- 2 237 855,23	- 2 252 192,47	- 2 916 582,61	- 3 044 157,70
davon:				
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	- 1 761 327,51	- 1 759 868,00	- 221 996,57	52 736,03
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	- 443 798,90	- 495 716,86	- 2 834 754,26	- 2 729 918,69
= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	143 482 065,33	151 817 717,08	142 961 159,64	135 828 792,09

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

²⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension 2025 Sparplan wurde am 04.11.2016 aufgelöst.

³⁾ Die Teilfonds DWS FlexPension 2016, DWS FlexPension 2017, DWS FlexPension 2018, DWS FlexPension 2019, DWS FlexPension 2020, DWS FlexPension 2021, DWS FlexPension 2022, DWS FlexPension 2023, DWS FlexPension II 2019, DWS FlexPension II 2020, DWS FlexPension II 2021, DWS FlexPension II 2022, DWS FlexPension II 2023, DWS FlexPension II 2024 und DWS FlexPension II 2025 wurden am 18.11.2016 aufgelöst.

⁴⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde am 23.11.2016 aufgelöst.

* Die Entwicklung des Fondsvermögens des in CHF geführten Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde zu den genannten Devisenkursen in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2015 CHF 1,084215 = EUR 1

DWS FlexPension 2019 ³⁾	DWS FlexPension 2020 ³⁾	DWS FlexPension 2021 ³⁾	DWS FlexPension 2022 ³⁾	DWS FlexPension 2023 ³⁾
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

DWS FlexPension II 2022 ³⁾	DWS FlexPension II 2023 ³⁾	DWS FlexPension II 2024 ³⁾	DWS FlexPension II 2025 ³⁾	DWS FlexPension II 2026
-	-	-	-	159 875 358,98
-	-	-	-	- 11 218 749,53
-	-	-	-	7 750,95
-	-	-	-	- 781 980,52
-	-	-	-	- 1 641 402,36
-	-	-	-	- 362 749,24
-	-	-	-	147 882 379,88

DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension (CH) per 2019 * ⁴⁾
1 672 931 328,98	-	-
- 1 500 413 759,46	1 416 000 613,46	-
- 85 774 902,62	94 414,44	-
44 044 461,01	10 397 615,45	-
- 6 532 121,98	12 709 326,89	-
60 651 909,15	- 5 484 450,94	-
130 787 127,91	1 426 492 643,35	-

Entwicklung im 3-Jahres-Vergleich (in EUR)

	DWS FlexPension SICAV Konsolidiert	DWS FlexPension 2016 ³⁾	DWS FlexPension 2017 ³⁾	DWS FlexPension 2018 ³⁾
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				
2017	2 279 251 885,28	–	–	–
2016	2 469 831 353,77	–	–	–
2015	4 995 718 863,73	241 291 336,87	174 784 685,46	198 300 932,05
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2017		–	–	–
2016		–	–	–
2015		134,68	136,57	139,99

Entwicklung im 3-Jahres-Vergleich (in EUR)

	DWS FlexPension 2025 Sparplan ²⁾	DWS FlexPension II 2019 ³⁾	DWS FlexPension II 2020 ³⁾	DWS FlexPension II 2021 ³⁾
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				
2017	–	–	–	–
2016	–	–	–	–
2015	40 213 897,30	40 314 167,54	24 298 479,02	26 573 352,18
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2017	–	–	–	–
2016	–	–	–	–
2015	139,85	125,64	125,33	128,41

Entwicklung im 3-Jahres-Vergleich (in EUR)

	DWS FlexPension II 2027	DWS FlexPension II 2028	DWS FlexPension II 2029	DWS FlexPension II 2030
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres				
2017	143 482 065,33	151 817 717,08	142 961 159,64	135 828 792,09
2016	155 524 465,49	168 462 148,82	158 715 866,49	154 322 185,01
2015	141 387 806,29	152 048 927,21	157 647 728,25	1 733 509 595,15
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2017	142,66	144,93	132,78	132,58
2016	144,81	146,97	135,33	135,36
2015	141,59	143,65	143,53	143,58

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

²⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension 2025 Sparplan wurde am 04.11.2016 aufgelöst.

³⁾ Die Teilfonds DWS FlexPension 2016, DWS FlexPension 2017, DWS FlexPension 2018, DWS FlexPension 2019, DWS FlexPension 2020, DWS FlexPension 2021, DWS FlexPension 2022, DWS FlexPension 2023, DWS FlexPension II 2019, DWS FlexPension II 2020, DWS FlexPension II 2021, DWS FlexPension II 2022, DWS FlexPension II 2023, DWS FlexPension II 2024 und DWS FlexPension II 2025 wurden am 18.11.2016 aufgelöst.

⁴⁾ Der Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde am 23.11.2016 aufgelöst.

* Die Entwicklung des Fondsvermögens des in CHF geführten Teilfonds DWS FlexPension (CH) per 2019 wurde zu den genannten Devisenkursen in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2015 CHF 1,084215 = EUR 1

DWS FlexPension 2019 ³⁾	DWS FlexPension 2020 ³⁾	DWS FlexPension 2021 ³⁾	DWS FlexPension 2022 ³⁾	DWS FlexPension 2023 ³⁾
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
165 688 026,19	155 611 423,31	149 915 027,05	141 650 483,96	885 556 169,70
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
145,33	145,23	140,68	138,69	142,96

DWS FlexPension II 2022 ³⁾	DWS FlexPension II 2023 ³⁾	DWS FlexPension II 2024 ³⁾	DWS FlexPension II 2025 ³⁾	DWS FlexPension II 2026
–	–	–	–	147 882 379,88
–	–	–	–	159 875 358,98
22 780 364,64	30 206 829,81	150 146 774,68	151 108 338,37	142 067 968,10
–	–	–	–	142,91
–	–	–	–	143,60
129,92	136,32	138,47	136,87	140,60

DWS FlexPension II 2031	DWS FlexPension II 2032	DWS FlexPension (CH) per 2019 * ⁴⁾
130 787 127,91	1 426 492 643,35	–
1 672 931 328,98	–	–
–	–	70 616 550,60
134,58	134,35	–
137,00	–	–
–	–	94,61



Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Deutsche Asset Management S.A. („die Gesellschaft“) ist eine Tochtergesellschaft der Deutsche Bank Gruppe (im Folgenden: „Deutsche Bank“). Die Geschäfte der Deutschen Bank umfassen ein breites Spektrum von Aktivitäten im Investment Banking und im Firmen- und Privatkundengeschäft sowie in der Vermögensverwaltung in allen Regionen der Welt. Übergeordnetes Unternehmen der Deutsche Bank Gruppe ist die Deutsche Bank AG.

Die Deutsche Bank AG als Kreditinstitut unterliegt der „Capital Requirements Directive“ („CRD“) sowie der „Capital Requirements Regulation“ („CRR“) der Europäischen Union und wird von der Europäischen Zentralbank beaufsichtigt. Die Deutsche Bank AG hat einen Vergütungsansatz etabliert, den sie innerhalb der gesamten Deutsche Bank Gruppe (außer Postbank) anwendet und der demnach auch auf die Gesellschaft Anwendung findet. Nähere Informationen über das Vergütungssystem über die folgende Darstellung hinausgehend können dem Vergütungsbericht der Deutschen Bank, der Bestandteil des Geschäftsberichts ist, entnommen werden.¹

Governance-Struktur

Die Geschäfte der Deutsche Bank AG werden vom Vorstand geführt. Dieser wird vom Aufsichtsrat überwacht, der einen Vergütungskontrollausschuss gebildet hat. Der Vergütungskontrollausschuss ist unter anderem für die Überwachung des Vergütungssystems der Mitarbeiter der Gruppe und dessen Angemessenheit zuständig. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat das Senior Executive Compensation Committee („SECC“) gebildet, welches unter anderem dazu berufen ist, nachhaltige Vergütungsgrundsätze aufzustellen, Vorschläge in Bezug auf die Gesamtvergütung vorzubereiten sowie eine angemessene Governance und Überwachung sicherzustellen. Darüber hinaus wurde ein Vergütungsbeauftragter für die Deutsche Bank ernannt, der die Angemessenheit des Vergütungssystems für die Mitarbeiter fortlaufend unabhängig überwacht.

Die Deutsche Bank hat außerdem das Group Compensation Oversight Committee („GCOC“) und eigene Divisional Compensation Committees („DCCs“) für jeden Geschäftsbereich gebildet. Als ein bevollmächtigtes Gremium des SECC ist das GCOC verantwortlich für die Aufsicht über die divisionalen Jahresendvergütungsprozesse. Dazu gehört nachvollziehbar zu prüfen, dass die DCCs (i) die geltenden Governance-Anforderungen erfüllen und (ii) sicherstellen, dass fundierte (finanzielle und nicht-finanzielle) Vergütungsparameter sowohl bei der Verteilung der divisionalen Subpools für die individuelle Komponente der variablen Vergütung herangezogen werden, als auch bei der Entscheidung der Führungskräfte über die Zuteilung der individuellen Komponente einzelner Mitarbeiter.

Die DCCs definieren und etablieren divisionsspezifische Vergütungsrahmenwerke und -prozesse, die in die Jahresendprozesse auf globaler Ebene eingebettet sind. Das Deutsche Asset Management DCC überwacht die Vergütungsprozesse innerhalb des Geschäftsbereichs Asset Management der Deutsche Bank Gruppe („DeAM“), einschließlich der Prozesse für die Gesellschaft, und gewährleistet die Einhaltung der Deutsche Bank Vergütungspraktiken und -grundsätze. Im Jahr 2017 waren der Global Head der DeAM, der Global Chief Operating Officer der DeAM, der Global Head der DeAM HR sowie der Head der DeAM Reward & Analytics Mitglieder des DeAM DCC. Das DeAM DCC überprüft regelmäßig, mindestens jährlich, das Vergütungsrahmenwerk für die DeAM, welches das Vergütungsrahmenwerk für die Gesellschaft mitumfasst, und beurteilt, ob substantielle Veränderungen oder Ergänzungen aufgrund aufgetretener Unregelmäßigkeiten vorgenommen werden sollten.

Sowohl bei der jährlichen zentralen und unabhängigen internen Überprüfung auf Ebene des Konzerns als auch bei der Überprüfung durch das DeAM DCC auf divisionaler Ebene wurde die Angemessenheit der Ausgestaltung des Vergütungssystems festgestellt – wesentliche Unregelmäßigkeiten sind nicht festgestellt worden.

Vergütungsstruktur

Die Vergütungsgrundsätze und -prinzipien sind vor allem in den gruppenweit geltenden Richtlinien „Vergütungsstrategie“ und „Vergütungsrichtlinie“ verankert. Beide Richtlinien werden jährlich überprüft. Im Rahmen der Vergütungsstrategie verfolgt die Deutsche Bank, einschließlich der Gesellschaft, einen Gesamtvergütungsansatz, der fixe und variable Vergütungskomponenten enthält.

Das Vergütungsrahmenwerk der Deutschen Bank setzt einen stärkeren Akzent auf die fixe Vergütung gegenüber der variablen Vergütung und zielt darauf ab, eine angemessene Balance zwischen diesen Komponenten zu erreichen.

Die fixe Vergütung dient dazu, Mitarbeiter entsprechend ihren Qualifikationen, Erfahrungen und Kompetenzen sowie den Anforderungen, der Bedeutung und dem Umfang ihrer Funktion zu entlohnen. Die angemessene Höhe der fixen Vergütung wird unter Berücksichtigung des marktüblichen Vergütungsniveaus für jede Rolle sowie auf Basis interner Vergleiche bestimmt und durch die geltenden regulatorischen Vorgaben beeinflusst.

Variable Vergütung bietet den Vorteil, dass individuelle Leistung differenziert gefördert werden kann und dass durch geeignete Anreizsysteme Verhaltensweisen unterstützt werden sollen, die die Unternehmenskultur positiv beeinflussen. Außerdem ermöglicht sie eine Flexibilität in der Kostenbasis. Variable Vergütung besteht grundsätzlich aus zwei Elementen – einer „Gruppenkomponente“ und einer „individuellen Komponente“. Auch im neuen Vergütungsrahmenwerk wird eine variable Vergütung bei laufender Beschäftigung nicht garantiert.

Vor dem Hintergrund eines wesentlichen Ziels des Vergütungsrahmenwerks – der Stärkung der Verknüpfung zwischen variabler Vergütung und den Konzernergebnissen – hat der Vorstand der Deutsche Bank AG entschieden, die „Gruppenkomponente“ unmittelbar und für die Mitarbeiter nachvollziehbar an der Erreichung der strategischen Ziele der Deutschen Bank auszurichten.

Je nach Berechtigung kann die „individuelle Komponente“ als individuelle variable Vergütung oder als Recognition Award gewährt werden. Die individuelle variable Vergütung berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nicht-finanzielle Faktoren, den Vergleich des Mitarbeiters mit dessen Referenzgruppe und Kriterien der Mitarbeiterbindung. Der Recognition Award bietet die Möglichkeit, außerordentliche Leistungen der Mitarbeiter der unteren Hierarchieebenen anzuerkennen und zu belohnen. Er kommt daher in der Regel zwei Mal pro Jahr zur Anwendung.

Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

Bei der Ermittlung der Gesamtbeträge für die variable Vergütung der Deutschen Bank gelangen adäquate Methoden der Risikoanpassung zur Anwendung, die ex-ante- und ex-post-Adjustierungen beinhalten. Das etablierte robuste Verfahren gewährleistet, dass bei der Festlegung der variablen Vergütung der risikoadjustierte Erfolg sowie die Kapitalposition der Deutschen Bank und ihrer Divisionen berücksichtigt werden. Die Ermittlung des Konzernpools für die variable Vergütung orientiert sich primär an (i) der Tragfähigkeit für den Konzern (das heißt, was „kann“ im Einklang mit regulatorischen Anforderungen an variabler Vergütung gewährt werden) und (ii) der Performance (was „sollte“ an variabler Vergütung geleistet werden, um für eine angemessene Vergütung für Performance zu sorgen und gleichzeitig den langfristigen Erfolg des Unternehmens zu sichern).

Die „Gruppenkomponente“ wird auf der Basis der Entwicklung von vier gleichgewichteten Erfolgskennzahlen ermittelt: Harte Kernkapitalquote (CET1-Quote) (Vollumsetzung), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen und Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital (Return on Tangible Equity, RoTE). Diese vier Kennzahlen stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil der Deutschen Bank dar und bieten eine gute Indikation für deren nachhaltige Leistung.

Bei der Methode der Festlegung der individuellen variablen Vergütung werden sowohl die Performance des Geschäftsbereichs als auch des individuellen Mitarbeiters berücksichtigt: Die finanzielle Performance der Geschäftsbereiche wird unter Berücksichtigung der jeweiligen geschäftsbereichsbezogenen Ziele bewertet. Zudem wird eine angemessene Risikoadjustierung vorgenommen, insbesondere indem zukünftige potenzielle Risiken, denen die Deutsche Bank ausgesetzt sein könnte, und das Eigenkapital, das für das Auffangen schwerwiegender unerwarteter Verluste benötigt würde, einbezogen werden. Die Pools für die variable Vergütung für die Infrastrukturfunktionen hängen zwar von der Gesamtpformance der Deutschen Bank ab, nicht jedoch von der Leistung der Geschäftsbereiche, die sie entsprechend den regulatorischen Vorgaben überwachen. Stattdessen wird ihre Leistung anhand der Erreichung von Kosten- und Kontrollzielen ermittelt.

¹ Der jeweils aktuelle Vergütungsbericht ist verlinkt unter: <https://www.db.com/cr/de/konkret-verguetungsstrukturen.htm>

Auf Ebene des individuellen Mitarbeiters hat die Deutsche Bank „Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung“ etabliert, die eine Übersicht zu Faktoren und Kennzahlen geben, die alle Führungskräfte bei Entscheidungen zur individuellen Komponente der variablen Vergütung berücksichtigen müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilung im Rahmen des „Ganzheitliche Leistung“-Ansatzes der Deutschen Bank. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die variable Vergütung einbezogen.

Vergütung für 2017

Das Finanzjahr 2017 war wie erwartet sehr stark durch die Bemühungen der Deutschen Bank geprägt, ihre strategischen Ziele zu erreichen. Vor diesem Hintergrund haben weiterhin Restrukturierungs- und Abfindungskosten sowie Kosten für Rechtsstreitigkeiten das Gesamtergebnis für 2017 beeinflusst. Insgesamt ist der Fortschritt deutlich erkennbar: Die Deutsche Bank hat Verhandlungen zu wesentlichen Rechtsstreitigkeiten abgeschlossen, damit fortgefahren, eine effizientere Infrastruktur aufzubauen, in Digitalisierungsinitiativen investiert und die Integration der Postbank sowie den Teilbörsengang der Deutsche Asset Management weiter vorangetrieben.

In diesem Kontext hat das SECC im Laufe des Jahres 2017 die Tragfähigkeit der variablen Vergütung überwacht. Das Gremium hat unter Würdigung des positiven Ergebnisses vor Steuern der Deutsche Bank festgestellt, dass trotz des negativen Gesamtergebnisses der Deutschen Bank deren Kapital- und Liquiditätspositionen oberhalb regulatorischer Mindestanforderungen bleiben, und somit die Parameter zur Feststellung der Tragfähigkeit erfüllt werden.

Nach der Entscheidung, für das Jahr 2016 lediglich einen begrenzten Gesamtbetrag der variablen Vergütung zu gewähren, würde ein weiteres Jahr mit deutlich reduzierter variabler Vergütung oder ohne besondere Würdigung der individuellen Leistung zu dem Risiko einer Abwanderung von sowohl für den Erfolg der Bank kritischen Mitarbeitern als auch vielen anderen Mitarbeitern geführt haben, die alle hart dafür gearbeitet haben, die Bank durch ein von stetigem Wandel geprägtes Umfeld zu führen. Die Deutsche Bank hat im Jahresverlauf mehrfach deutlich gemacht, dass sie für das Jahr 2017 zu einem normalen System der variablen Vergütung zurückkehren wolle. Ein solches, von der Deutschen Bank als fair und wettbewerbsfähig erachtetes System beinhaltet sowohl eine „Gruppenkomponente“ als auch eine „Individuelle Komponente“ der variablen Vergütung. Diese Entscheidung spiegelt sich in der unten stehenden Tabelle zu den quantitativen Vergütungsinformationen wider.

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung) in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („Risikoträger“). Der Identifikationsprozess basiert auf einer Beurteilung der folgenden Kategorien von Mitarbeitern hinsichtlich ihres Einflusses auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder eines der verwalteten Fonds: (a) Vorstand/Geschäftsführung, (b) Portfolio/Investment Manager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Verantwortliche für Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Individuen (Risikoträger) in bedeutenden Funktionen, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe wie andere Risikoträger. Mindestens 40% der variablen Vergütung für Risikoträger wird aufgeschoben gewährt. Zusätzlich werden jeweils 50% der sofort fälligen variablen Vergütung sowie der aufgeschobenen variablen Vergütung in Form von Aktien der Deutschen Bank oder aktienbasierten Instrumenten gewährt. Alle aufgeschobenen Vergütungselemente unterliegen Leistungs- und Verfallsbestimmungen, die eine angemessene ex-post-Risikoadjustierung gewährleisten. Sofern die variable Vergütung EUR 50.000 unterschreitet, erhalten die Risikoträger die gesamte variable Vergütung als sofort fällige Barkomponente ohne Aufschubung.

Quantitative Vergütungsinformationen Deutsche Asset Management S.A. für 2017 ²

Personalbestand im Jahresdurchschnitt	134
Gesamtvergütung ³	EUR 14.673.287
feste Vergütung	EUR 12.824.962
variable Vergütung	EUR 1.848.325
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung an die Geschäftsleiter ⁴	EUR 1.099.766
Gesamtvergütung an weitere Risikoträger ⁵	EUR 270.697
Gesamtvergütung an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 217.594

² Angaben zur Vergütung von Delegierten im Falle der Auslagerung von Aktivitäten im Portfolio- bzw. Risikomanagement durch die Gesellschaft sind in der Tabelle nicht enthalten.

³ Unter Berücksichtigung diverser Vergütungsbestandteile entsprechend der Definition in den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der ESMA, die Geldzahlungen oder -leistungen (wie Bargeld, Anteile, Optionsscheine, Rentenbeiträge) oder Nicht-(direkte) Geldleistungen (wie Gehaltsnebenleistungen oder Sondervergütungen für Fahrzeuge, Mobiltelefone, usw.) umfassen.

⁴ Geschäftsleiter sind die Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft. Die Geschäftsleiter erfüllen die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsleiter hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

⁵ Über die Geschäftsleiter hinaus wurden zwei weitere Risikoträger / Personen in der gleichen Einkommensstufe identifiziert. Sofern Risikoträger ihre Vergütung vollständig oder zum Teil von anderen Gesellschaften innerhalb des Deutsche Bank Konzerns erhalten, wurde diese bei der Ermittlung der Gesamtvergütung einbezogen. In dem o.g. Betrag sind EUR 30.066 enthalten, die durch andere Konzerngesellschaften gezahlt wurden.

DWS FlexPension II 2026

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut	-	-	-
in % des Fondsvermögens	-	-	-
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS FlexPension II 2026

10. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag

1 Tag bis 1 Woche

1 Woche bis 1 Monat

1 bis 3 Monate

3 Monate bis 1 Jahr

über 1 Jahr

unbefristet

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

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

Bankguthaben

Schuldverschreibungen

Aktien

Sonstige

Art(en):		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Qualität(en):		
Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt: - liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit - Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt - Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt - Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen - Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.		

DWS FlexPension II 2026

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	-	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	-	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	60,00	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	40,00	-	-
in % der Bruttoerträge	40,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-	-	-
10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	-		
Anteil	-		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
2. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

DWS FlexPension II 2026

3. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots	-	-
Sammelkonten / Depots	-	-
andere Konten / Depots	-	-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-

DWS FlexPension II 2026

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	-	-	-
1. Name	-		
verwahrter Betrag absolut	-		

DWS FlexPension II 2027

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut	-	-	-
in % des Fondsvermögens	-	-	-
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS FlexPension II 2027

10. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag

1 Tag bis 1 Woche

1 Woche bis 1 Monat

1 bis 3 Monate

3 Monate bis 1 Jahr

über 1 Jahr

unbefristet

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

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

Bankguthaben

Schuldverschreibungen

Aktien

Sonstige

Art(en):		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit

- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt

- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt

- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen

- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

DWS FlexPension II 2027

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	-	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	-	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	3 080,33	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	2 053,53	-	-
in % der Bruttoerträge	40,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-	-	-
10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	-		
Anteil	-		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
2. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

DWS FlexPension II 2027

3. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots	-	-
Sammelkonten / Depots	-	-
andere Konten / Depots	-	-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-

DWS FlexPension II 2027

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

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

1. Name

-		
---	--	--

verwahrter Betrag absolut

-		
---	--	--

DWS FlexPension II 2028

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut	5 026 750,00	-	-
in % des Fondsvermögens	3,31	-	-
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name	Commerzbank AG, Frankfurt		
Bruttovolumen offene Geschäfte	5 026 750,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS FlexPension II 2028

10. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

zweiseitig	-	-
------------	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag

1 Tag bis 1 Woche

1 Woche bis 1 Monat

1 bis 3 Monate

3 Monate bis 1 Jahr

über 1 Jahr

unbefristet

-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
5 026 750,00	-	-

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

Bankguthaben

Schuldverschreibungen

Aktien

Sonstige

Art(en):		
-	-	-
-	-	-
5 355 430,00	-	-
-	-	-
Qualität(en):		
Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:		
- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit		
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt		
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt		
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen		
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.		
Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.		
Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.		

DWS FlexPension II 2028

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	5 355 430,00	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	1 899,80	-	-
in % der Bruttoerträge	60,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	1 266,52	-	-
in % der Bruttoerträge	40,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-	-	-
10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	5 026 750,00		
Anteil	3,40		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Merck KGaA		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	5 355 430,00		
2. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

DWS FlexPension II 2028

3. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots	-	-
Sammelkonten / Depots	-	-
andere Konten / Depots	-	-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-

DWS FlexPension II 2028

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps		
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	-
1. Name	State Street Bank	
verwahrter Betrag absolut	5 355 430,00	

DWS FlexPension II 2029

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

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

DWS FlexPension II 2030

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

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

DWS FlexPension II 2031

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

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

DWS FlexPension II 2032

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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der DWS FlexPension SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 3. April 2018

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

Deutsche Asset Management Schweiz AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Niklas Seifert
Vorsitzender (seit dem 1.1.2018)
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Stephan Scholl
Deutsche Asset Management
International GmbH,
Frankfurt am Main

Sven Sendmeyer
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thilo Hubertus Wendenburg
(seit dem 19.4.2017)
Unabhängiges Mitglied
Frankfurt am Main

Heinz-Wilhelm Fesser (bis zum 18.4.2017)
Unabhängiges Mitglied
c/o Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Markus Kohlenbach (bis zum 18.4.2017)
Unabhängiges Mitglied
c/o Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Doris Marx (bis zum 31.12.2017)
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

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

Deutsche Asset Management S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2017: 285,7 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Holger Naumann
Vorsitzender
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Nathalie Bausch (bis zum 31.1.2018)
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Reinhard Bellet (bis zum 31.12.2017)
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Yves Dermaux (seit dem 1.7.2017)
Deutsche Bank AG,
London

Marzio Hug (bis zum 30.6.2017)
Deutsche Bank AG,
London

Stefan Kreuzkamp
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Manfred Bauer (seit dem 1.6.2017)
Vorsitzender
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch (seit dem 1.2.2018)
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Dirk Bruckmann (bis zum 31.5.2017)
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Ralf Rauch
Deutsche Asset Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Martin Schönefeld (bis zum 30.6.2017)
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Barbara Schots
Deutsche Asset Management S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Fondsmanager

Deutsche Asset Management
Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
D-60329 Frankfurt am Main

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

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

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