



DWS Investment S.A.

---

# DWS Eurorenta

## Informe anual 2009

Fondo de derecho luxemburgués

**DWS Eurorenta**

# Contenido

Informe anual 2009  
del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009



## **Mercados de renta fija**

4

Información general

6



## **Informe anual**

DWS Eurorenta

10



## **Cartera correspondiente al informe anual**

Cartera y cuenta de resultados

14

Informe del Réviseur d'Entreprises

22





**Mercados de renta fija**

# Mercados de renta fija en el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2009

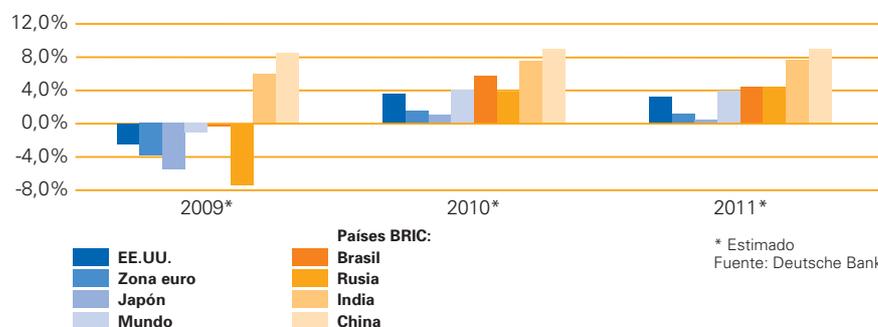
## Economía mundial: primeros indicios de estabilización tras un debilitamiento considerable

El entorno de los mercados de capitales estuvo marcado en 2009 en un primer momento por la continuación de la crisis internacional de los mercados financieros y por una recesión global de duración y dimensiones imprevisibles. Especialmente en los EE.UU., Europa y Japón, la coyuntura se debilitó considerablemente. Sin embargo, tampoco se pudieron sustraer de esta evolución las economías de los países emergentes de Europa del Este y Latinoamérica. Únicamente la economía asiática (sin incluir Japón) mostró una relativa solidez pese al descenso de las tasas de crecimiento. Los motivos del enfriamiento económico fueron, entre otros, la escasez crediticia global y el descenso de la demanda de exportaciones de los países del G3 (EE.UU., la zona euro y Japón).

Para contrarrestar la desaceleración económica más severa de las últimas décadas, los gobiernos de Europa, Japón y EE.UU., entre otros, aprobaron amplios programas de apoyo a la coyuntura. También los bancos centrales de estos países intervinieron con medidas de apoyo aflojando considerablemente las riendas de sus políticas monetarias. En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) rebajó el tipo básico en cuatro pasos del 2,50% a un nivel récord del 1,00% anual. La Reserva Federal de EE.UU. (Fed) mantuvo su tipo básico en una banda objetivo del 0,00% al 0,25% anual que, al igual que en Japón, se situó prácticamente en un nivel cero. Además, la Reserva Federal, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra, entre otros, compraron títulos de deuda

## Ventaja de crecimiento de los países BRIC en comparativa internacional

Crecimiento económico frente al año anterior



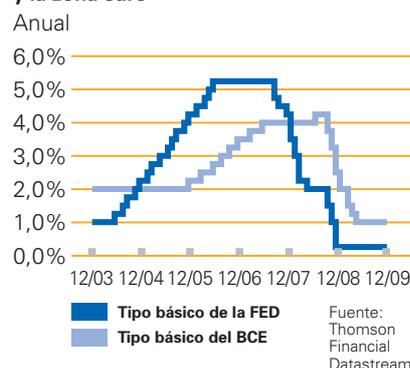
pública y el BCE, cédulas hipotecarias, para mejorar las oportunidades de refinanciación de los bancos y, a consecuencia, de los consumidores afectados.

A partir de la primavera de 2009, los programas coyunturales de los gobiernos y las medidas de apoyo de los bancos centrales dieron sus primeros frutos en forma de una desaceleración del debilitamiento de la economía y una estabilización parcial. En especial el crecimiento económico en conjunto sólido de Asia, sobre todo de China, alimentó la esperanza de que la economía mundial retomara la senda del crecimiento. El apoyo coyuntural más importante durante la recesión resultó ser en Europa el consumo, favorecido por la baja inflación, tanto en el sector privado como en el público. La otra cara de la moneda: el endeudamiento público considerablemente ampliado en los países industrializados occidentales, provocado por el fuerte aumento del gasto público y la rápida merma de los ingresos fiscales.

## Subidas en las cotizaciones de los mercados de renta fija

En conjunto, los mercados internaciona-

## Evolución de los tipos básicos en EE.UU. y la zona euro



les de bonos pudieron registrar en el ejercicio económico terminado al final de 2009 subidas en las cotizaciones con una evolución en parte muy volátil. Las cotizaciones de los títulos de renta fija de emisores **no públicos** o "productos con diferencial" se vieron sometidas a la vez a un auténtico mar de fluctuaciones. A consecuencia de la expansión de la crisis de los mercados financieros en otoño de 2008, muchos inversores se retiraron en un primer momento de los mercados de, por ejemplo, bonos corporativos, cédulas hipotecarias y de los mercados de bonos de los países emergentes (mercados emergentes) debido a la mayor aversión al riesgo. Esto conllevó retrocesos en las cotizaciones, acompañados de una enor-

me expansión de las primas de rentabilidad en el caso de los bonos no públicos o de los bonos de los mercados emergentes. De este modo, por ejemplo, las primas de riesgo de los títulos corporativos se habían ampliado aún en el primer trimestre de 2009 de 4,6 a unos 5 puntos porcentuales (según el índice iBoxx Euro Corp All; véase el gráfico sobre la evolución de las primas de riesgo de los bonos corporativos). Sin embargo, durante la etapa posterior hasta finales del año 2009 comenzó una subida vertiginosa de las cotizaciones de los productos con diferencial, durante la cual las primas de rentabilidad de estos títulos respecto a los bonos estatales volvieron a bajar drásticamente, mientras que las cotizaciones de los bonos corporativos (“Corporate Bonds”) subieron notablemente a lo largo del año. Esta evolución se vio favorecida por una tolerancia al riesgo de nuevo en crecimiento de los inversores a la vista de, entre otros, la desaceleración de la recesión y las expectativas de una estabilización económica.

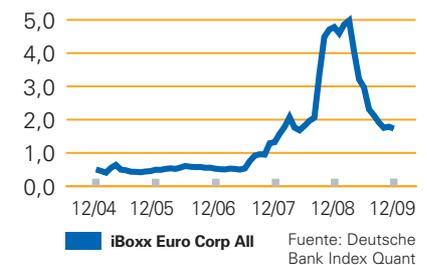
De forma similar evolucionaron los mercados de bonos de los **mercados emergentes**, que registraron una fuerte recuperación con notables subidas de las cotizaciones tras las pérdidas de cotización sufridas en el año anterior, recuperación impulsada, por ejemplo, por las medidas de apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI) a algunos países emergentes atrapados por la escasez crediticia.

En el año 2009, los bonos corporativos (“Corporate Bonds”), favorecidos por los inversores a partir del segundo trimestre

debido a las elevadas primas de rentabilidad y a la creciente tolerancia al riesgo, superaron en conjunto claramente el rendimiento de la **deuda pública**. La evolución de las obligaciones del Estado tuvo además dos vertientes. Mientras que los títulos del segmento de vencimiento corto se movieron en un nivel de rentabilidad bajo, en los títulos de renta fija a largo plazo se produjo en parte – en particular en EE.UU. y de forma menos intensa también en la zona euro – un aumento de las rentabilidades, acompañado por bajadas en las cotizaciones. Esto generó finalmente una mayor pendiente de las curvas de rentabilidad. De esta forma, la rentabilidad de las obligaciones del Estado a diez años alcanzó a finales de diciembre de 2009 en los EE.UU. el 3,8% frente al 2,2% anual del año anterior, y en la zona euro el 3,4% anual y, por lo tanto, medio punto porcentual más frente al nivel del pasado año. Sin embargo, en Suiza y en Japón se mantuvo la rentabilidad de los títulos de deuda pública a diez años casi en el mismo nivel del año anterior, alcanzando finalmente un 1,9% o un 1,3% anual, respectivamente. En los EE.UU., el diferencial de rentabilidad de los títulos estatales con un vencimiento residual de diez años alcanzó con 3,4 puntos porcentuales su máximo de las últimas décadas con respecto a los títulos a un año. Esto se debió, por una parte, a los tipos de interés a corto plazo casi equivalentes a cero debido a la relajada política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. Por otra parte, el creciente endeudamiento público hizo aumentar la oferta de obligaciones del Estado de EE.UU. debido al incremento de la actividad emisora para financiar el déficit presupuestario.

### Evolución de las primas de riesgo de los bonos corporativos frente a los títulos públicos: clara disminución de las primas de rentabilidad anteriormente en rápida expansión

En puntos porcentuales



### Mayor debilidad del dólar estadounidense

Tras la recuperación inicial en las cotizaciones, el “billete verde” volvió a ceder terreno a partir del segundo trimestre de 2009. Además del elevado déficit presupuestario, pesaba sobre el dólar el temor de los inversores a la inflación en los EE.UU. impulsada por la política monetaria de fuerte expansión de la Reserva Federal. Asimismo cobró importancia el debate sobre el papel del dólar estadounidense como divisa líder mundial. De este modo, por ejemplo China optó por una mayor diversificación de sus reservas de divisas. Además, los tipos estadounidenses siguieron moviéndose en un nivel bajo en comparativa internacional. De ello se beneficiaron las divisas con elevados tipos de interés como el real brasileño y el rand sudafricano, que se apreciaron un 32,9% y un 27,6%, respectivamente, frente al dólar estadounidense. El euro y el franco suizo cotizaron a finales de diciembre de 2009 frente al “billete verde” un 2,7% y un 3,3% respectivamente por encima de los niveles del año anterior.

# Información general

**Para el fondo mencionado en este informe (en adelante, también denominado el "fondo") será de aplicación el derecho luxemburgués.**

## **Evolución del valor**

El éxito de un fondo de inversión viene determinado por la evolución del valor de sus participaciones. Para el cálculo de valor se toman como base los valores liquidativos por participación (= precio de reembolso) más los dividendos provisionalmente devengados hasta entonces, que son reinvertidos sin coste alguno, por ejemplo, en el marco de cuentas de inversión del DWS. Revalorizaciones pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Además, en el informe figura el índice de referencia correspondiente, siempre que se disponga del mismo. Todos los gráficos y cifras reflejan la **situación a 31 de diciembre de 2009**. Los textos se cerraron el 31 de enero de 2010.

## **Folletos de venta**

La adquisición de participaciones se basa en el folleto de venta simplificado o completo vigente en la actualidad, en relación con el último informe anual auditado y, adicionalmente, con el informe semestral correspondiente, si existiera uno cuya fecha sea más reciente que la del último informe anual.

## **Precios de suscripción y de reembolso**

Los precios de suscripción y de reembolso respectivamente vigentes, así como cualquier otra información destinada a los partícipes, se pueden consultar en cualquier momento en la sede de la sociedad gestora, así como en las oficinas de caja. Además, los precios de emisión y reembolso se publicarán en los medios apropiados (p. ej. Internet, sistemas de información electrónicos, periódicos, etc.) de cada país en que se distribuyan participaciones.

## **Obligaciones en caso de distribución internacional**

El informe anual del fondo DWS Eurorenta contiene un informe del Réviseur d'Entreprises (dictamen de auditoría del auditor). Este informe se refiere exclusivamente a la versión en lengua alemana del informe anual.

En caso de distribución internacional, la sociedad gestora está obligada, entre otros, a publicar los informes anuales del fondo correspondiente en al menos una de las lenguas del país correspondiente de distribución o en otra lengua permitida por las autoridades competentes del país correspondiente. La información fiscal incluida en los informes anuales para inversores sujetos ilimitadamente a tributación en la República Federal de Alemania, así como la información especial para inversores de otros países de distribución se omite en las versiones en otras lenguas o de otros países. De los informes semestrales que es preciso elaborar a mitad del ejercicio económico también se publicarán versiones para otros países u otras lenguas.

En caso de divergencias entre la versión alemana del informe y una traducción del mismo, será determinante la versión alemana.

El tipo de valoración a la fecha del informe de los productos contenidos en la cartera del fondo DWS Eurorenta ha sido fijado por la sociedad gestora con arreglo al principio de buena fe y a las reglas de valoración generalmente reconocidas. Corresponde al tipo de valoración determinado con la mayor prudencia y cuidado y está basado en las últimas cotizaciones de mercado y bursátiles disponibles.

El patrimonio del fondo correspondiente está invertido parcialmente en productos para los cuales a la fecha del informe no existía un mercado líquido como consecuencia de la crisis de los mercados financieros.

La valoración se realizó por lo tanto con valores razonables estimados sobre la base de cotizaciones indicativas de corredores de bolsa o modelos de valoración, lo que no significa necesariamente que hayan tenido que producirse transacciones reales en el mercado.

Debido a la crisis de los mercados financieros y la falta de liquidez del mercado de estos productos que ello conlleva, no se puede descartar que las transacciones de valores pudieran haberse producido eventualmente a un valor superior o inferior.



2009

**Informe anual**

# DWS Eurorenta

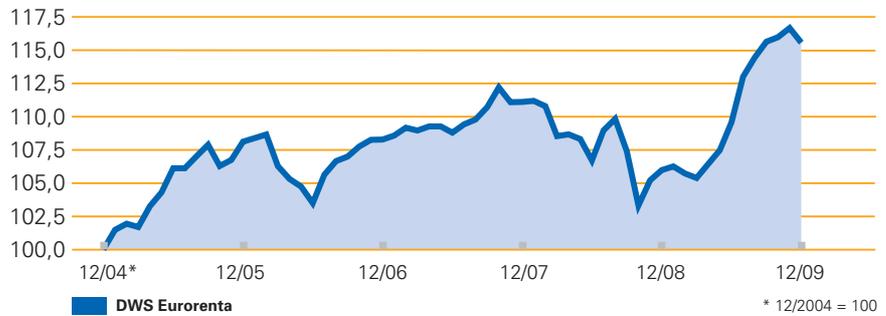
## El fondo de renta fija europea

El entorno en el cual se movió el fondo DWS Eurorenta estuvo marcado por la crisis del mercado financiero y por la recesión global, cuya duración y profundidad fueron inciertas hasta bien entrado el ejercicio. Ante este panorama, el fondo presentó un satisfactorio crecimiento del 9,1% por participación (según el método de la BVI) en el año 2009. Gracias a este resultado, superó con creces a su índice de referencia (+3,6%, ambos en euros).

Además de títulos estatales y emisiones del tercer sector, también se añadieron a la cartera valores de renta fija de mercados emergentes con tipos de interés más elevados, cédulas hipotecarias, ABS (asset backed securities, derechos de crédito titulizados), títulos de renta fija del sector financiero y bonos corporativos. Tras las caídas de las cotizaciones del año 2008, en la primavera de 2009 se inició una clara recuperación de los bonos no públicos y los títulos de renta fija de mercados emergentes, que vino acompañada de subidas, en algunos casos notables, de las cotizaciones. El fondo se benefició de esta circunstancia gracias a sus posiciones en estos segmentos de inversión, lo que explica también que su rendimiento fuera superior al de su índice de referencia, que refleja exclusivamente la evolución de los títulos estatales.

### DWS EURORENTA

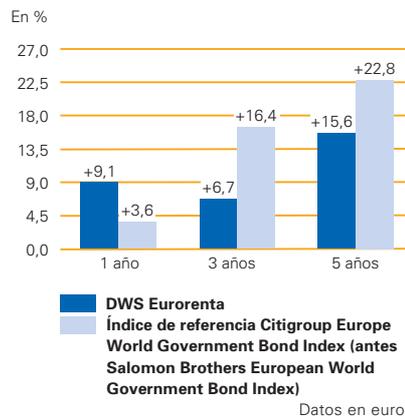
Durante 5 años, evolución del valor en conjunto positiva con bonos europeos



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Fecha: 31 de diciembre de 2009

### DWS EURORENTA

en comparación con su índice de referencia  
Resumen de la evolución del valor



Evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2009

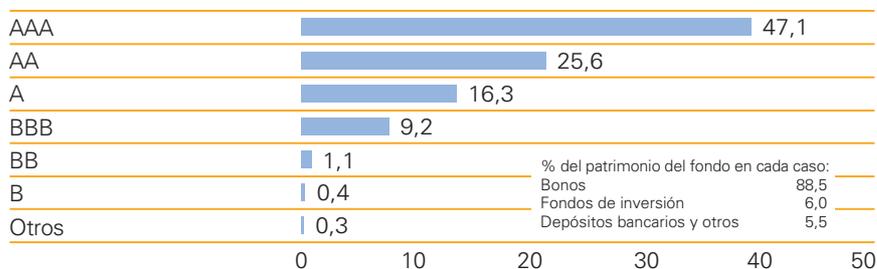
Posteriormente, la gestión redujo progresivamente sus inversiones en emisiones no públicas y en bonos de mercados emergentes y aseguró las ganancias en la cotización. Los recursos liberados se invirtieron cada vez más en emisiones del sector estatal para limitar los riesgos de cotización en la cartera.

La rentabilidad del fondo alcanzó al final de diciembre de 2009 un promedio del 4,8% anual\*, con un plazo medio de vencimiento residual de 6,1 años.

\* Rentabilidad media en la fecha de referencia de las inversiones del fondo que puede diferir del tipo de interés nominal de los títulos de renta fija contenidos en la cartera. De esta rentabilidad no se puede deducir la futura evolución del valor del fondo.

## DWS EURORENTA

### Estructura de calificación de los bonos en la cartera\*



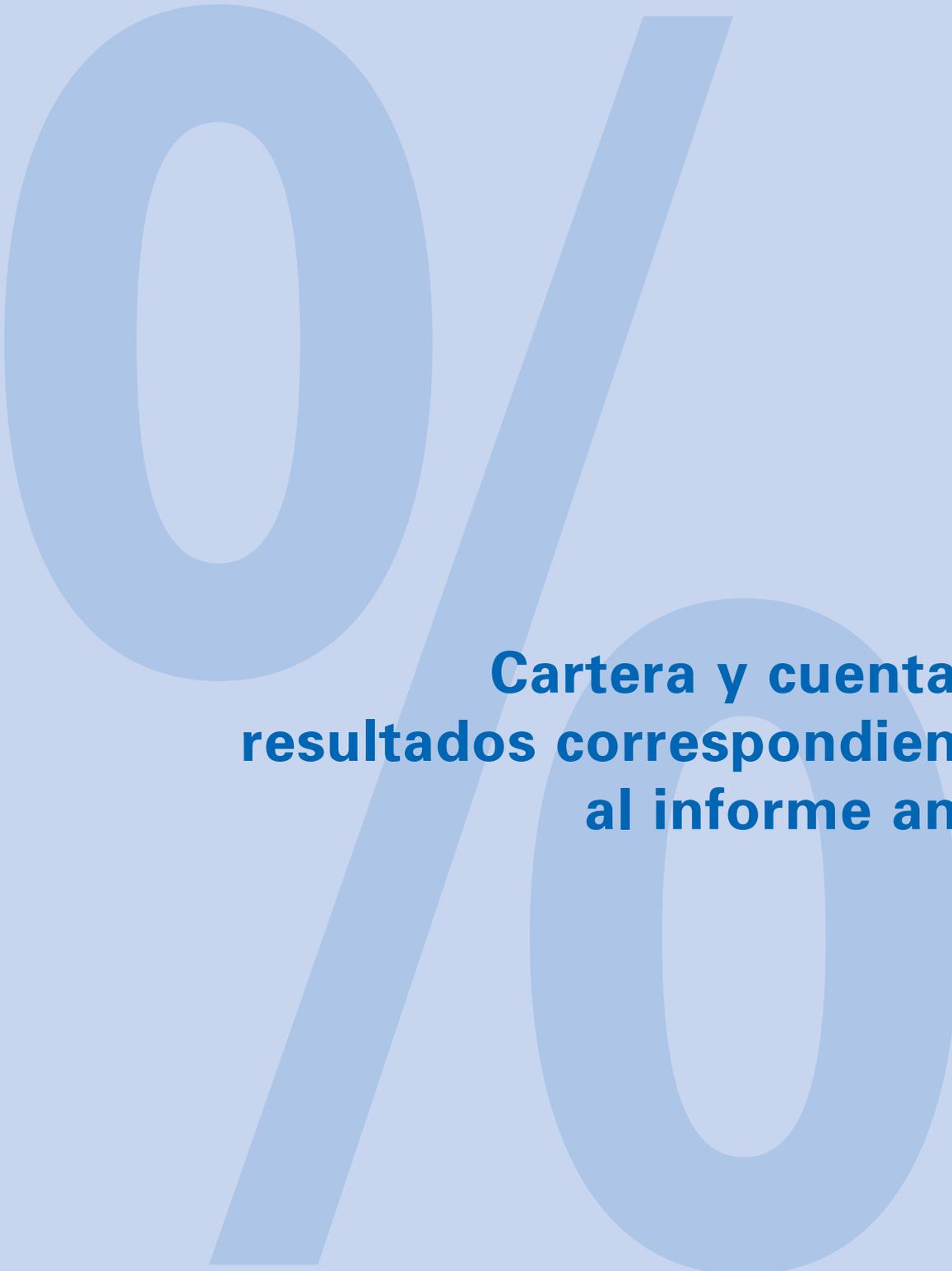
Participación en % del patrimonio en bonos en cada caso (incl. los intereses acumulados proporcionales)

\* Valores promedio basados mayoritariamente en las calificaciones de Standard & Poor's, Moody's y Fitch

AAA	Capacidad extremadamente alta en cuanto al pago de intereses y amortización.	De	Suficiente solvencia en función del alto riesgo financiero y comercial. Pago de intereses y amortización en general sin deterioro. La ausencia de calificación de grado de inversión (non-investment grade rating) se corresponde con el modelo comercial de la empresa. La calificación no se corresponde con el modelo comercial a largo plazo de la empresa. Posible deterioro del pago de intereses y amortización a medio y largo plazo.
AA	Capacidad muy alta en cuanto al pago de intereses y amortización.	BB	
A	Capacidad alta en cuanto al pago de intereses y amortización.	a	
BBB	Capacidad adecuada en cuanto al pago de intereses y amortización. Circunstancias coyunturales desfavorables o específicas de cada sector podrían afectar a la precisión de la calificación.	B	
		CCC	
		e inferior	

Código del fondo: 971 050  
ISIN: LU0003549028  
Fecha: 31 de diciembre de 2009





**Cartera y cuenta de  
resultados correspondientes  
al informe anual**

# Informe anual DWS Eurorenta

## Cartera correspondiente a 31 de diciembre de 2009

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
<b>Valores negociados en bolsa</b>						<b>1 013 642 249,70</b>	<b>86,84</b>	
<b>Valores de renta fija</b>								
3,5000	% Swiss Confederation 03/08.04.33 <sup>3)</sup>	CHF	11 500		7 500	% 121,1500	9 357 480,64	0,80
4,0000	% HSH Nordbank 04/18.11.10 IHS MTN	CZK	250 000			% 100,7100	9 552 478,11	0,82
0,0000	% BMW Finance 87/21.04.12 S.D	DEM	2 000			% 273,0000	2 791 653,67	0,24
4,0000	% Denmark 03/15.11.15	DKK	300 000	300 000		% 104,8150	42 253 623,33	3,62
4,0000	% Denmark 09/15.11.12	DKK	300 000	300 000		% 105,2450	42 426 967,39	3,63
4,0000	% Realkredit Danmark 05/01.10.38 PF Ser.43D	DKK	2 339		4	% 93,1000	292 564,07	0,03
0,9300	% A-BEST 04/01.07.13 Cl.A Reg S	EUR	18 000			% 99,7850	802 717,80	0,07
1,3000	% A-BEST 2 05/01.10.15 Cl.C	EUR	2 000			% 80,4090	1 608 180,00	0,14
3,7500	% AIB Mortgage Bank 06/29.01.10 ÖPF MTN <sup>3)</sup>	EUR	9 300		10 000	% 100,1200	9 311 160,00	0,80
0,8860	% Amstel Corporate Loan 07/25.03.17 S.1 Cl.A2 CLN	EUR	10 000			% 78,9600	7 241 982,08	0,62
3,4980	% Aquilae CLO I 03/18.12.15 Cl.C Reg S	EUR	3 000			% 60,0000	1 800 000,00	0,15
1,1730	% Arran Res. Mtge. F. No.1 06/12.04.56 Cl.DC Reg S	EUR	1 000			% 40,0000	345 853,44	0,03
1,5760	% ART/Dresdner Fdg. Trust III 01/30.06.11 CLN S.81	EUR	5 000			% 85,2026	4 260 131,50	0,36
7,8750	% Astana Finance 07/08.06.10 MTN	EUR	5 000			% 23,0000	1 150 000,00	0,10
4,3000	% Austria 03/15.07.14 MTN 144a <sup>3)</sup>	EUR	11 000	16 400	5 400	% 106,9000	11 759 000,00	1,01
4,8500	% Austria 09/15.03.26 MTN 144a <sup>3)</sup>	EUR	7 400	7 700	300	% 105,8150	7 830 310,00	0,67
3,4000	% Austria 09/20.10.14 <sup>3)</sup>	EUR	9 000	9 000		% 103,1030	9 279 270,00	0,79
4,6250	% Bank of Ireland Mtge. Bank 09/16.09.14 ÖPF MTN	EUR	18 000	26 600	8 600	% 100,7320	18 131 760,00	1,55
3,8750	% Bank of Scotland 06/15.01.14 MTN <sup>3)</sup>	EUR	10 000		20 000	% 100,9300	10 093 000,00	0,86
1,2650	% BMORE Finance No.4 04/20.05.14 Cl.C	EUR	1 500			% 87,1500	1 307 250,00	0,11
4,3750	% Caisse Refinancement l'Habitat 07/11.10.10 PF	EUR	5 000		10 000	% 102,6000	5 130 000,00	0,44
0,8610	% Celtic Resident. I.M.S. No.10 06/10.04.48 Cl.A2	EUR	2 000			% 81,8150	1 459 606,42	0,13
5,0640	% Commerzbank/City of Moscow 06/20.10.16 LPN	EUR	6 040			% 98,0000	5 919 200,00	0,51
3,1250	% Denmark 09/17.03.14 MTN <sup>3)</sup>	EUR	10 000	10 000		% 102,5160	10 251 600,00	0,88
3,2500	% DEPFA ACS BANK 05/15.02.12 ÖPF Reg S <sup>3)</sup>	EUR	20 000			% 99,2750	19 855 000,00	1,70
8,1250	% Deutsche Telekom Int. Finance 02/29.05.12 MTN <sup>3)</sup>	EUR	15 000			% 112,6805	16 902 075,00	1,45
1,1550	% Deutsche Telekom Int. Finance 06/23.05.12 MTN	EUR	5 000			% 99,8355	4 991 775,00	0,43
6,2000	% Dutch Mortgage Portf. Loans I 00/15.09.34 Cl.A2	EUR	7 000			% 102,8955	7 202 685,00	0,62
6,0000	% DZ BANK 09/28.04.14 E.15026 MTN	EUR	500	500		% 102,0920	510 460,00	0,04
1,5190	% EARLS Four/Allianz 02/31.05.22 S.653 MTN	EUR	18 500			% 100,0847	18 515 665,06	1,59
0,9340	% Emerald Mortgages No.4 06/15.07.48 Cl.C	EUR	2 000			% 48,5000	904 079,77	0,08
0,9900	% Euromax VI 07/14.04.14 Cl.A	EUR	2 500			% 46,1500	1 069 240,73	0,09
1,0040	% F-E Gold 06/30.07.25 S.1 Cl.B	EUR	2 000			% 62,6400	1 252 800,02	0,11
0,9440	% FCC Proudreed Properties 05/18.08.17 Cl.A	EUR	10 000			% 74,0000	6 413 119,72	0,55
3,8750	% Finland 06/15.09.17	EUR	11 100	11 500	400	% 104,1310	11 558 541,00	0,99
0,9550	% Forest Finance 05/05.12.18 Cl.A	EUR	2 000			% 80,0570	1 363 130,10	0,12
1,1650	% FORNAX 06/20.02.19 S.2 Cl.E	EUR	4 000			% 8,0000	184 637,95	0,02
3,5000	% France B.T.A.N. 05/12.07.11 <sup>3)</sup>	EUR	33 500	34 300	800	% 103,6475	34 721 912,50	2,97
4,7500	% France O.A.T. 03/25.04.35	EUR	21 000	21 000		% 107,9120	22 661 520,00	1,94
4,2500	% France O.A.T. 06/25.10.17 <sup>3)</sup>	EUR	21 100	21 100		% 106,9010	22 556 111,00	1,93
5,3750	% GE Capital European Funding 09/23.01.20 MTN	EUR	7 800	7 800		% 102,4545	7 991 451,00	0,68
3,7500	% German Postal Pensions 05/18.01.21 Cl.C <sup>3)</sup>	EUR	24 800		5 000	% 96,2300	23 865 040,00	2,04
5,5000	% Germany 00/04.01.31 <sup>3)</sup>	EUR	17 500	17 500		% 118,4600	20 730 500,00	1,78
4,2500	% Germany 03/04.01.14 <sup>3)</sup>	EUR	20 500	21 300	800	% 107,7400	22 086 700,00	1,89
2,2500	% Germany 08/10.12.10 BSA	EUR	20 000	38 100	18 100	% 101,3700	20 274 000,00	1,74
0,9920	% Gracechurch Card Funding No.10 05/15.10.12 Cl.B1	EUR	4 000			% 95,8600	3 834 400,00	0,33
1,0430	% Granite Master Issuer 05/20.12.54 S.1 Cl.C2	EUR	15 500			% 31,0000	4 805 000,00	0,41
1,0320	% Granite Mortgages 04-1 04/20.03.44 S.2 Cl.A2	EUR	1 000			% 90,0601	329 645,80	0,03
6,5000	% Greece 00/22.10.19	EUR	3 400	6 600	3 200	% 105,4580	3 585 572,00	0,31
5,2500	% Greece 02/18.05.12	EUR	2 600	2 600		% 102,2500	2 658 500,00	0,23
3,7000	% Greece 05/20.07.15	EUR	10 000	20 000	10 000	% 93,2175	9 321 750,00	0,80
3,9000	% Greece 06/20.08.11	EUR	10 000	10 000		% 100,4900	10 049 000,00	0,86
4,6000	% Greece 07/20.09.40	EUR	2 400	2 400		% 77,3000	1 855 200,00	0,16
3,8000	% Greece 08/20.03.11	EUR	20 000	35 800	15 800	% 100,5350	20 107 000,00	1,72
4,3000	% Greece 09/20.03.12	EUR	20 000	20 000		% 100,5500	20 110 000,00	1,72
5,5000	% Greece 09/20.08.14	EUR	5 000	5 000		% 101,9100	5 095 500,00	0,44

## DWS Eurorenta

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo	
6,5000 % Greece 99/11.01.14	EUR	2 800	2 800		%	105,5600	2 955 680,00	0,25
3,5000 % Hungary 06/18.07.16 <sup>3)</sup>	EUR	19 000		15 000	%	92,8810	17 647 390,00	1,51
6,7500 % Hungary 09/28.07.14	EUR	5 070	10 070	5 000	%	108,2500	5 488 275,00	0,47
4,0000 % Ireland 08/11.11.11	EUR	8 200	28 100	19 900	%	103,6625	8 500 325,00	0,73
3,9000 % Ireland 09/05.03.12	EUR	10 000	20 000	10 000	%	103,5270	10 352 700,00	0,89
5,9000 % Ireland 09/18.10.19	EUR	20 000	70 000	50 000	%	108,0800	21 616 000,00	1,85
5,0000 % Italy B.T.P. 01/01.02.12 <sup>3)</sup>	EUR	20 000	20 000		%	106,5920	21 318 400,00	1,83
3,7500 % Italy B.T.P. 05/01.08.15 <sup>3)</sup>	EUR	20 000	20 000		%	103,6920	20 738 400,00	1,78
4,0000 % Italy B.T.P. 07/15.04.12	EUR	20 000	20 000		%	104,6370	20 927 400,00	1,79
4,2500 % Italy B.T.P. 08/01.09.11	EUR	18 000	18 600	600	%	104,4715	18 804 870,00	1,61
3,5000 % Italy B.T.P. 09/01.06.14	EUR	16 300	16 700	400	%	102,8770	16 768 951,00	1,44
6,5000 % Italy B.T.P. 97/01.11.27	EUR	15 800	16 000	200	%	122,5630	19 364 954,00	1,66
1,1350 % Juno (ECLIPSE) 07/20.11.22 S.2 Cl.C Reg S	EUR	4 000			%	10,0000	394 840,05	0,03
4,2500 % KiW 05/23.02.35 MTN <sup>3)</sup>	EUR	65 000			%	94,4750	61 408 750,00	5,26
1,1040 % Locat Securitisation Vehicle 3 05/12.12.26 Cl.B	EUR	21 000			%	70,1950	14 740 950,00	1,26
5,1250 % Nomura Europe Finance 09/09.12.14 MTN	EUR	9 400	9 400		%	101,3705	9 528 827,00	0,82
0,9440 % Opera Finance (Uni-Invest) 05/15.02.12 Cl.A	EUR	1 000			%	85,0000	634 342,76	0,05
1,0640 % Opera Finance (Uni-Invest) 05/15.02.12 Cl.B	EUR	27 000			%	55,0000	11 618 411,31	1,00
4,5000 % OTP Jelzlogbank Részvénytársaság 08/04.03.10 MTN <sup>3)</sup>	EUR	20 000		5 000	%	100,6820	20 136 400,00	1,73
1,1460 % Permanent Financing No.7 05/10.06.42 Cl.3C	EUR	6 500			%	95,1750	6 186 378,19	0,53
4,3500 % Portugal 07/16.10.17	EUR	16 000	16 000		%	104,0900	16 654 400,00	1,43
3,6000 % Portugal 09/15.10.14	EUR	10 000	10 000		%	102,5190	10 251 900,00	0,88
0,9650 % Promise XXS 06/12.05.24 S.1 Cl.B	EUR	8 000			%	84,5950	4 581 785,50	0,39
0,8790 % Sagres S.T.C/Douro Mitge.2 06/21.04.59 S.2 Cl.A2	EUR	2 000			%	87,9320	1 210 387,84	0,10
1,1290 % Shield I 05/20.01.14 Cl.C	EUR	2 000			%	90,1095	1 802 190,02	0,15
1,1170 % Skyline 2007 07/22.07.43 Cl.C	EUR	8 000			%	68,1000	5 448 000,00	0,47
1,1090 % Smile 2005 Synthetic 05/20.01.15 Cl.C Reg S	EUR	8 000			%	85,0000	4 333 976,87	0,37
3,7500 % Stadshypotek 06/12.12.13 MTN <sup>3)</sup>	EUR	20 000		20 000	%	103,4850	20 697 000,00	1,77
1,0960 % Sunrise 06/27.08.30 S.1 Cl.B	EUR	2 500			%	68,6095	1 715 237,53	0,15
0,9620 % Taurus CMBS (Pan European) 07/04.08.14 S.1 Cl.A1	EUR	1 000			%	78,2897	767 229,61	0,07
0,8950 % WILCO 07/22.02.24 S.1 Cl.A	EUR	500			%	78,0400	236 644,68	0,02
4,8750 % Bank of Scotland 04/20.12.24 MTN	GBP	4 000			%	86,3190	3 823 582,50	0,33
4,8750 % General Electric Capital Corp. 05/18.09.37 MTN	GBP	9 500			%	79,0410	8 315 341,79	0,71
5,5000 % Hungary 04/06.05.14	GBP	2 900		200	%	98,5650	3 165 372,30	0,27
5,0000 % Hungary 05/09.05.17 <sup>3)</sup>	GBP	5 000			%	91,8100	5 083 514,49	0,44
7,7500 % BRD - Groupe Societe Generale 06/12.12.11	RON	52 500			%	94,9540	11 790 701,47	1,01
7,0000 % Erste Group Bank 07/01.02.12 MTN	RON	34 000			%	89,6750	7 211 363,35	0,62
0,5780 % General Electric Capital Corp. 05/28.01.10 MTN	SEK	40 000			%	100,0050	3 871 657,49	0,33
0,0000 % DEPFA BANK 05/23.06.20 MTN	TRY	100 000			%	13,0000	5 993 838,33	0,51
12,0000 % European Investment Bank 05/10.02.10 MTN	TRY	18 000			%	100,4070	8 332 938,35	0,71
10,5000 % Svensk Exportkredit 05/30.09.15 MTN	TRY	40 000			%	94,9170	17 505 143,17	1,50
<b>Participaciones de inversión</b>							<b>70 348 200,00</b>	<b>6,03</b>
<b>Participaciones de inversión propias del grupo</b>							<b>70 348 200,00</b>	<b>6,03</b>
DWS Euro Spezial (0,850%)	Título	600 000			EUR	27,5600	16 536 000,00	1,42
DWS Euro-Rendite-Plus (0,550%)	Título	1 100 000			EUR	22,3800	24 618 000,00	2,11
DWS Fixed Income Strategy (0,800%+)	Título	120 000	90 000		EUR	107,9500	12 954 000,00	1,11
DWS Inter Genuß (0,850%)	Título	480 000		470 000	EUR	29,4100	14 116 800,00	1,21
DWS Invest Global Macro Opportunities FC (0,600%+)	Título	20 000			EUR	106,1700	2 123 400,00	0,18
<b>Total cartera</b>							<b>1 083 990 449,70</b>	<b>92,87</b>

## DWS Eurorenta

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo
<b>Derivados</b>							
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas							
<b>Derivados de tipos de interés</b>						<b>-4 220 384,75</b>	<b>-0,36</b>
Créditos/deudas							
<b>Contratos de futuros sobre tipos de interés</b>							
10Y Australian Treasury Bond Future 03/2010 (SFE)	AUD	13 100				-104 699,90	-0,01
3Y Australian Treasury Bond Future 03/2010 (SFE)	AUD	-86 300				-134 679,08	-0,01
EURO-BOBL FUTURE 03/2010 (EURX)	EUR	320 000				-2 368 000,00	-0,20
EURO-BUND FUTURE 03/2010 (EURX)	EUR	-55 000				946 000,00	0,08
EURO-SCHATZ FUT 03/2010 (EURX)	EUR	-50 000				5 000,00	0,00
Long Gilt Future 03/2010 (LIFFE)	GBP	82 500				-2 473 249,07	-0,21
2Y U.S.Treasury Note Future 03/2010 (CBT)	USD	30 000				-90 756,70	-0,01
<b>Derivados de divisas</b>						<b>213 720,58</b>	<b>0,02</b>
<b>Contratos de futuros sobre divisas (venta)</b>							
<b>Posiciones abiertas</b>							
CZK/EUR 240,00 mill.						213 720,58	0,02
<b>Swaps</b>						<b>29 439 808,14</b>	<b>2,52</b>
<b>Swaps de tipos de interés</b>							
(Pagos/cobros)							
Swap 6M GBP Libor/5,6 % (DBK) 23.03.07-23.03.10 (OTC FFM)	GBP	150 000				4 004 516,38	0,34
Swap 6M HUF Bubor/6,25 % (DBK) 06.02.06-06.02.26 (OTC FFM)	HUF	4 300 000				-580 015,43	-0,05
Swap 6M HUF Bubor/6,80 % (DBK) 27.04.06-27.04.10 (OTC FFM)	HUF	5 230 000				633 417,22	0,05
Swap 6M HUF Bubor/6,85 % (DBK) 28.04.06-28.04.10 (OTC FFM)	HUF	3 454 000				425 111,58	0,04
Swap 6M NOK Nibor/4,60 % (MST) 06.11.06-06.11.11 (OTC FFM)	NOK	600 000				1 783 727,74	0,15
Swap 6M NOK Nibor/5,1775 % (DBK) 09.02.07-09.02.12 (OTC FFM)	NOK	800 000				6 852 297,54	0,59
Swap 6M NOK Nibor/5,485 % (BAR) 29.05.07-31.05.10 (OTC FFM)	NOK	1 000 000				5 101 812,07	0,44
FW Swap 3M SEK Stibor/3,11 % (DBK) 01.09.10-01.09.12 (OTC FFM)	SEK	200 000				223 309,91	0,02
Swap 3M TRY Libor/17,7 % (DRE) 26.04.07-26.04.10 (OTC FFM)	TRY	42 500				2 721 220,47	0,23
Swap 3M TRY Libor/17,9 % (DRE) 02.05.07-02.05.10 (OTC FFM)	TRY	42 500				2 747 725,97	0,24
Swap 3M TRY Libor/17,95 % (DRE) 04.05.07-04.05.10 (OTC FFM)	TRY	42 500				2 774 637,32	0,24
Swap 3M TRY Libor/17,85 % (DBK) 03.05.07-04.05.10 (OTC FFM)	TRY	42 500				2 752 047,37	0,24
<b>Depósitos bancarios</b>						<b>34 492 475,86</b>	<b>2,95</b>
<b>Entidad depositaria (exigibles a la vista)</b>							
Depósitos en euros	EUR	23 600 938,45			% 100	23 600 938,45	2,02
Depósitos en otras divisas de la UE/EEE	EUR	10 102 345,40			% 100	10 102 345,40	0,87
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE							
Dólar australiano	AUD	922 355,50			% 100	573 851,84	0,05
Dólar canadiense	CAD	1 737,19			% 100	1 155,55	0,00
Franco suizo	CHF	5 268,26			% 100	3 538,38	0,00
Yen japonés	JPY	6 356 000,00			% 100	48 102,16	0,00
Lira turca	TRY	20 852,60			% 100	9 614,39	0,00
Dólar estadounidense	USD	219 420,46			% 100	152 929,69	0,01
<b>Otros activos patrimoniales</b>						<b>25 087 713,47</b>	<b>2,15</b>
Derechos de intereses	EUR	18 946 257,16			% 100	18 946 257,16	1,62
Garantía diaria (initial margin)	EUR	6 056 425,02			% 100	6 056 425,02	0,52
Otros derechos	EUR	85 031,29			% 100	85 031,29	0,01

## DWS Eurorenta

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Cartera	Compras/ ingresos en el periodo de referencia	Ventas/ salidas en el periodo de referencia	Cotización	Cotización en EUR	% de participación en el patrimonio del fondo
<b>Obligaciones por créditos</b>							
Créditos en otras divisas de la UE/EEE	EUR	-807 269,59			% 100	-807 269,59	-0,07
<b>Otras obligaciones</b>	<b>EUR</b>	<b>-948 075,50</b>			<b>% 100</b>	<b>-948 075,50</b>	<b>-0,08</b>
<b>Patrimonio del fondo</b>						<b>1 167 248 437,91</b>	<b>100,00</b>
Valor liquidativo por participación						51,40	
Participaciones en circulación						22 707 145,350	

Pueden surgir pequeñas diferencias por redondeo de los porcentajes en el cálculo.

### Notas al pie

3) Estos valores se encuentran total o parcialmente prestados. El contravalor de los valores prestados asciende a 377 973 752,63 euros.

### Abreviaturas propias de los mercados

#### Mercados de futuros

SFE	=	Sydney Futures Exchange (SFE)
EURX	=	Eurex Frankfurt/Main
LIFFE	=	Euronext.Liffe
CBT	=	Chicago Board of Trade (CBOT)
OTC FFM	=	Over the Counter Frankfurt/Main

### Cotización de divisas (relación cuantitativa)

A 30 de diciembre de 2009

Dólar australiano	AUD	1,607306	=	EUR	1
Dólar canadiense	CAD	1,503342	=	EUR	1
Franco suizo	CHF	1,488889	=	EUR	1
Corona checa	CZK	26,357035	=	EUR	1
Marco alemán	DEM	1,955830	=	EUR	1
Corona danesa	DKK	7,441847	=	EUR	1
Libra esterlina	GBP	0,903017	=	EUR	1
Forint húngaro	HUF	272,536506	=	EUR	1
Yen japonés	JPY	132,135443	=	EUR	1
Corona noruega	NOK	8,330894	=	EUR	1
Leu rumano (nuevo)	RON	4,227980	=	EUR	1
Corona sueca	SEK	10,332009	=	EUR	1
Lira turca	TRY	2,168894	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,434780	=	EUR	1

### Cotizaciones de valores o tipos de mercado

Los activos del fondo de inversión se valoran sobre la base de las últimas cotizaciones o tipos de mercado determinados.

El fondo está invertido parcialmente en productos para los cuales a la fecha de cierre no existía un mercado líquido como consecuencia de la crisis de los mercados financieros. La valoración se realizó por lo tanto con valores razonables estimados sobre la base de cotizaciones indicativas de corredores de bolsa o modelos de valoración.

Entre paréntesis se especifican la comisión de gestión y las comisiones totales a día de referencia para los fondos de inversión contenidos en la cartera. El símbolo + significa que, en su caso, se puede determinar una comisión de rendimiento. Puesto que el fondo mantuvo en el periodo de referencia otras participaciones de inversión ("fondo destino"), podrán haberse devengado sobre el fondo destino otros costes, gastos y comisiones. En el periodo de referencia no se pagaron ni primas de suscripción ni comisiones de reembolso.

## DWS Eurorenta

### Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera

#### Compras y ventas de valores, participaciones de inversión y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe)

Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras/ ingresos	Ventas/ salidas	Denominación del valor	Título o divisa en miles	Compras/ ingresos	Ventas/ salidas
<b>Valores negociados en bolsa</b>				7,0000	% Rabobank 06/16.11.09 MTN	RON	38 000
<b>Valores de renta fija</b>				4,0000	% European Investment Bank 03/15.04.09	SEK	40 000
4,3750	% Abu Dhabi Nat. Energy Co. 06/27.10.13 Reg S	EUR	5 000	12,5000	% Nordiska Investeringsbanken 05/15.02.09 MTN	TRY	20 000
4,2500	% Achmea Hypotheekbank 07/26.02.14 MTN	EUR	20 000	15,0000	% Turkey 05/10.02.10	TRY	6 500
1,1360	% Akero Multifamily Housing No.1 05/27.05.15 Cl.B	EUR	1 000	14,0000	% Turkey 06/19.01.11	TRY	28 506
3,5000	% Belgium 08/28.03.11 Ser.53	EUR	5 600	10,0000	% Turkey 07/15.02.12 INFL	TRY	12 500
8,0000	% Belgium 92/24.12.12	EUR	5 300	<b>Valores admitidos o negociados en mercados organizados</b>			
8,0000	% Belgium 95/28.03.15	EUR	10 000	<b>Valores de renta fija</b>			
5,5000	% Belgium 98/28.03.28 Ser.31	EUR	4 900	8,5000	% France O.A.T. 92/25.04.23	EUR	10 000
0,9420	% Blue Granite Int. 07/21.03.24 S.1 Cl.A	EUR	1 500	8,2000	% Spain 94/28.02.09	EUR	30 000
3,1930	% Chester Ass. Rec. Deal. 02/15.07.11 S.A Cl.C	EUR	2 000	<b>Participaciones de inversión</b>			
2,1420	% Chester Ass. Rec. Deal. 03/17.09.12 S.C Cl.C	EUR	4 500	<b>Participaciones de inversión propias del grupo</b>			
3,6250	% CIF Euromortgage 06/25.03.13 MTN	EUR	10 000	DWS ABS plus (0,250%+)	Título		50 000
5,7500	% France O.A.T. 00/25.10.32	EUR	13 900	<b>Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)</b>			
8,5000	% France O.A.T. 87/26.12.12 Tr.4	EUR	35 000	Volumen en miles			
8,5000	% France O.A.T. 89/25.10.19 Tr.3	EUR	10 000	<b>Contratos de futuros</b>			
5,0300	% Gaz Capital 06/25.02.14 MTN Reg S	EUR	19 210	<b>Contratos de futuros sobre tipos de interés</b>			
8,1250	% Gaz Capital 09/04.02.15 MTN	EUR	3 510	Contratos comprados: EUR 4 088 174			
7,8000	% Gaz Capital/Gazprom 03/27.09.10 LPN	EUR	12 000	(Valores subyacentes: AUD 10yr 6% Gov. Bond, CAD 10yr 6% Gov. Bond, Euro-Bobl 5yr 6%, Euro-Bund 10yr 6%, Euro-Buxl 30yr 4%, Euro-Schatz 2yr 6%, GB 10yr 7% Long Gilt, JP 10yr 6% Gov. Bond, US 10yr 6% Treasury Notes, US 2yr 6% TREAS. NT. FUT., Three-Month EURIBOR Future 03/2009, Three-Month EURIBOR Future 03/2010, Three-Month EURIBOR Future 06/2009, Three-Month EURIBOR Future 06/2010, Three-Month EURIBOR Future 09/2009, Three-Month EURIBOR Future 09/2010, Three-Month EURIBOR Future 12/2009)			
5,8750	% Gaz Capital/Gazprom 05/01.06.15 Reg S LPN	EUR	14 000	Contratos vendidos: EUR 519 140			
4,5600	% Gaz Capital/Gazprom 05/09.12.12 LPN MTN	EUR	46 000	(Valores subyacentes: AUD 10yr 6% Gov. Bond, AUD 3yr 6% Gov. Bond, Euro-Bund 10yr 6%, Euro-Schatz 2yr 6%, US 10yr 6% Treasury Notes, US 2yr 6% TREAS. NT. FUT.)			
5,9730	% Geldilux TS 05/10.12.12 S.2 Cl.C	EUR	3 600	<b>Contratos de futuros sobre índices de renta fija</b>			
3,2500	% Germany 05/04.07.15	EUR	18 400	Contratos comprados: EUR 356 307			
1,5000	% Germany 06/15.04.16 INFL	EUR	50 000	(Valores subyacentes: CS Swaption Volatility Index ER roll on 10th, CS Swaption Volatility Index ER roll on 20th)			
4,5000	% Germany 07/12.06.09 BSA	EUR	60 000	<b>Opciones</b>			
4,2500	% Germany 08/04.07.18	EUR	12 600	<b>Opciones sobre derivados de tipos de interés</b>			
3,6000	% Greece 06/20.07.16	EUR	10 000	<b>Opciones sobre contratos de futuros sobre tipos de interés</b>			
4,3000	% Greece 07/20.07.17	EUR	10 000	Opciones de compra compradas (call): EUR 125 500			
7,2500	% Imperial Tobacco Finance 08/15.09.14 MTN	EUR	2 780	(Valores subyacentes: EURO-BUND FUTURE 06/2009)			
5,4000	% Ireland 09/13.03.25	EUR	31 600	Opciones de venta compradas (put): EUR 33 750			
5,7500	% Italy B.T.P. 02/01.02.33	EUR	15 700	(Valores subyacentes: EURO-BOBL FUTURE 12/2009)			
4,2500	% Italy B.T.P. 04/01.02.15	EUR	12 200				
4,2500	% Italy B.T.P. 07/15.10.12	EUR	13 700				
3,7500	% Italy B.T.P. 09/15.12.13	EUR	5 000				
5,1250	% Kazkommerts International 06/23.03.11 MTN	EUR	13 000				
6,2500	% Koninklijke KPN 08/16.09.13 MTN	EUR	3 390				
4,6250	% Nationwide Building Society 07/13.09.12 MTN	EUR	25 000				
4,0000	% Netherlands 08/15.07.18	EUR	8 300				
3,8750	% Northern Rock 06/18.10.11 PF	EUR	5 000				
5,7500	% OTP Bank 08/16.05.11 MTN	EUR	13 100				
2,9060	% Permanent Financing No.3 03/10.06.42 S.4 Cl.C	EUR	3 000				
3,6250	% Poland 06/01.02.16 MTN	EUR	18 000				
4,3750	% Portugal 03/16.06.14	EUR	5 000				
4,1000	% Spain 08/30.07.18	EUR	16 700				
4,6000	% Spain 09/30.07.19	EUR	5 000				
5,3810	% TransCapitalInvest/Transneft 07/27.06.12 LPN	EUR	5 000				
4,7500	% Turkey 05/06.07.12	EUR	4 000				
5,5000	% Turkey 05/16.02.17	EUR	16 000				
5,0000	% Turkey 06/01.03.16	EUR	2 000				
3,9290	% VTB Capital/JSC Vneshtorgbank 07/13.03.09 LPN MTN	EUR	32 515				
7,1250	% TuranAlem Finance 06/21.12.09 MTN	GBP	8 000				
6,3320	% VTB Capital/VTB Bank 07/15.03.10 LPN Reg S	GBP	24 000				
12,2500	% Int. Bank for Rec. and Developm. 07/12.05.09 MTN	ISK	1 000 000				
14,8000	% Dexia Kommunalkreditbank 06/21.06.09 MTN	RON	3 800				

## DWS Eurorenta

### Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

	EUR	Volumen en miles
Opciones de compra vendidas (call):	EUR	570 693
(Valores subyacentes: 10Y U.S.Treasury Note Future 03/2010, 10Y U.S. Treasury Note Future 06/2009, 10Y U.S.Treasury Note Future 12/2009, EURO-BOBL FUTURE 09/2009, Euro-BOBL-Future 03/2009, EURO-BUND FUTURE 03/2009, EURO-BUND FUTURE 06/2009, EURO-BUND FUTURE 09/2009, EURO-BUND FUTURE 12/2009, EURO-SCHATZ FUTURE 06/2009, Euro-SCHATZ-Future 03/2009, Long Gilt Future 09/2009)		
Opciones de venta vendidas (put):	EUR	547 343
(Valores subyacentes: 10Y U.S.Treasury Note Future 09/2009, 10Y U.S.Treasury Note Future 12/2009, EURO-BOBL FUTURE 06/2009, EURO-BOBL FUTURE 09/2009, Euro-BOBL-Future 03/2009, EURO-BUND FUTURE 06/2009, EURO-BUND FUTURE 09/2009, EURO-BUND FUTURE 12/2009, EURO-SCHATZ FUTURE 03/2009, Long Gilt Future 09/2009, Long Gilt Future 12/2009)		
<b>Contratos de futuros sobre divisas</b>		
<b>Compra de divisas a plazo</b>		
Dólar australiano	EUR	1 586
Dólar canadiense	EUR	513
Franco suizo	EUR	92
Corona checa	EUR	10 819
Corona danesa	EUR	85 202
Libra esterlina	EUR	6 924
Forint húngaro	EUR	4 269
Yen japonés	EUR	50
Corona noruega	EUR	7 477
Zloty polaco	EUR	77 972
Lira turca	EUR	64 954
Dólar estadounidense	EUR	3 782
<b>Venta de divisas a plazo</b>		
Dólar canadiense	EUR	371
Franco suizo	EUR	6 336
Corona checa	EUR	88 039
Libra esterlina	EUR	108 177
Forint húngaro	EUR	1 659
Corona noruega	EUR	9 918
Zloty polaco	EUR	11 508
Leu rumano (nuevo)	EUR	12 105
Corona sueca	EUR	23 507
Lira turca	EUR	321 126
Dólar estadounidense	EUR	10 087
<b>Swaps (volúmenes negociados en operaciones de apertura)</b>		
<b>Credit default swaps</b>		
Protection Buyer:	EUR	6 170
(Valores subyacentes: Imp.Tobacco Grp PLC/181 BP (BNP) 16.09.08-20.09.14 Koninklijke KPN/119 BP (JPM) 16.09.08-20.09.13)		
<b>Swaps de tipos de interés</b>		
(Pagos/cobros)		
Swap 3,4675%/6M Euribor (SOG) 06.05.09-06.05.19	EUR	12 820
Swap 3,50%/6M Euribor (SOG) 04.11.09-04.11.19	EUR	21 040
Swap 3,82%/36M Euribor (SOG) 10.06.09-10.06.19	EUR	44 882
Swap 3M Euribor/4,7121% (BAR)13.07.07-04.01.09	EUR	60 000
Swap 6M Euribor/3,638% (SOG) 14.01.09-14.01.19	EUR	57 662
Swap 6M Euribor/3,351 % (SOG) 03.04.09-03.04.19	EUR	44 892
Swap 6M Euribor/3,437% (SOG) 03.12.09-03.12.19	EUR	12 138
Swap 3,7225%/6M GBP-Libor (SOG) 02.02.09-02.02.19	GBP	11 500
Swap 3,73%/6M GBP-Libor (SOG) 01.12.09-01.12.19	GBP	26 294
Swap 4,05%/6M GBP-Libor (SOG) 02.06.09-02.06.19	GBP	27 626
Swap 6M GBP-Libor/3,735% (SOG) 05.05.09-05.05.19	GBP	16 800
Swap 6M GBP-Libor/3,5075% (SOG) 12.01.09-14.01.19	GBP	11 470
Swap 6M GBP-Libor/3,7625 % (SOG) 02.03.09-02.03.19	GBP	28 398
Swap 6M GBP-Libor/3,8925% (SOG) 01.09.09-01.09.19	GBP	11 312
Swap 6M HUF-Bubor/6,95% (DBK) 21.12.05-21.12.09	HUF	10 000 000

### Derivados (primas de opciones o volúmenes negociados de las operaciones con opciones en operaciones de apertura; en caso de warrants, indicación de compras y ventas)

	NOK	TRY	USD	Volumen en miles
Swap 6M NOK-Nibor/4,605% (DBK) 05.12.06-05.12.09	NOK			800 000
Swap 3M TRY-Libor/15,7 % (CIT) 04.10.07-04.10.11	TRY			100 000
FW Swap 3,291%/3M USD-Libor(BNP) 11.05.09-11.05.19	USD			52 320
FW Swap 3,336%/3M USD-Libor(BNP) 09.12.09-09.12.19	USD			26 000
FW Swap 3,371%/3M USD-Libor(BNP) 15.10.09-15.10.19	USD			52 280
FW Swap 3,472%/3M USD-Libor(BNP) 22.07.09-22.07.19	USD			52 540
FW Swap 3,498%/3M USD-Libor(BNP) 07.10.09-07.10.19	USD			52 640
FW Swap 3,516%/3M USD-Libor(BNP) 02.12.09-02.12.19	USD			30 360
FW Swap 3,523%/3M USD-Libor(BNP) 25.11.09-25.11.19	USD			52 460
FW Swap 3,529%/3M USD-Libor(BNP) 21.10.09-21.10.19	USD			52 640
FW Swap 3,549%/3M USD-Libor(BNP) 23.09.09-23.09.19	USD			52 660
FW Swap 3,603%/3M USD-Libor(BNP) 12.11.09-12.11.19	USD			52 740
FW Swap 3,61%/3M USD-Libor(BNP) 03.06.09-03.06.19	USD			52 800
FW Swap 3,633%/3M USD-Libor(BNP) 28.10.09-28.10.19	USD			52 900
FW Swap 3,647%/3M USD-Libor(BNP) 23.09.09-23.09.19	USD			52 860
FW Swap 3,674%/3M USD-Libor(BNP) 30.09.09-30.09.19	USD			52 980
FW Swap 3,688%/3M USD-Libor(BNP) 04.11.09-04.11.19	USD			53 020
FW Swap 3,698%/3M USD-Libor(BNP) 18.11.09-18.11.19	USD			52 840
FW Swap 3,709%/3M USD-Libor(BNP) 26.08.09-26.08.19	USD			53 040
FW Swap 3,717%/3M USD-Libor(BNP) 15.07.09-15.07.19	USD			53 100
FW Swap 3,729%/3M USD-Libor(BNP) 10.09.09-10.09.19	USD			53 160
FW Swap 3,797%/3M USD-Libor(BNP) 12.08.09-12.08.19	USD			53 380
FW Swap 3,815%/3M USD-Libor(BNP) 02.09.09-02.09.19	USD			53 380
FW Swap 3,918%/3M USD-Libor(BNP) 10.06.09-10.06.19	USD			53 520
FW Swap 3,936%/3M USD-Libor(BNP) 05.08.09-05.08.19	USD			53 640
FW Swap 3,937%/3M USD-Libor(BNP) 29.07.09-29.07.19	USD			53 660
FW Swap 3M USD-Libor/1,52(BNP) 12.08.09-12.08.11	USD			229 660
FW Swap 3M USD-Libor/1,303%(BNP) 03.06.09-03.06.11	USD			344 140
FW Swap 3M USD-Libor/1,041%(BNP) 09.12.09-09.12.11	USD			171 380
FW Swap 3M USD-Libor/1,094%(BNP) 02.12.09-02.12.11	USD			198 660
FW Swap 3M USD-Libor/1,16%(BNP) 25.11.09-25.11.11	USD			343 020
FW Swap 3M USD-Libor/1,218%(BNP) 18.11.09-18.11.11	USD			228 820
FW Swap 3M USD-Libor/1,238%(BNP) 15.10.09-15.10.11	USD			342 420
FW Swap 3M USD-Libor/1,25%(BNP) 23.09.09-23.09.11	USD			343 440
FW Swap 3M USD-Libor/1,291%(BNP) 23.09.09-23.09.11	USD			343 540
FW Swap 3M USD-Libor/1,293%(BNP) 12.11.09-12.11.11	USD			228 420
FW Swap 3M USD-Libor/1,316%(BNP) 22.07.09-22.07.11	USD			343 980
FW Swap 3M USD-Libor/1,32%(BNP) 21.10.09-21.10.11	USD			114 540
FW Swap 3M USD-Libor/1,323%(BNP) 07.10.09-07.10.11	USD			229 120
FW Swap 3M USD-Libor/1,371(BNP) 30.09.09-30.09.11	USD			229 200
FW Swap 3M USD-Libor/1,38 % (BNP) 20.05.09-20.05.11	USD			229 640
FW Swap 3M USD-Libor/1,385%(BNP) 15.07.09-15.07.11	USD			229 440
FW Swap 3M USD-Libor/1,404%(BNP) 28.10.09-28.10.11	USD			114 640
FW Swap 3M USD-Libor/1,41%(BNP) 04.11.09-04.11.11	USD			114 640
FW Swap 3M USD-Libor/1,432%(BNP) 10.06.09-10.06.11	USD			229 640
FW Swap 3M USD-Libor/1,442%(BNP) 26.08.09-26.08.11	USD			229 440
FW Swap 3M USD-Libor/1,443%(BNP) 10.09.09-10.09.11	USD			228 740
FW Swap 3M USD-Libor/1,488%(BNP) 11.05.09-11.05.11	USD			229 960
FW Swap 3M USD-Libor/1,499%(BNP) 05.08.09-05.08.11	USD			229 620
FW Swap 3M USD-Libor/1,516%(BNP) 02.09.09-02.09.11	USD			229 560
FW Swap 3M USD-Libor/1,524%(BNP) 29.07.09-29.07.11	USD			229 360
FW Swap 3M USD-Libor/1,771(BNP) 19.08.09-19.08.11	USD			115 100
FW Swap 3M USD-Libor/1,897%(BNP) 17.06.09-17.06.11	USD			230 680
FW Swap 4,179%/3M USD-Libor(BNP) 19.08.09-19.08.19	USD			54 300
FW Swap 4,245%/3M USD-Libor(BNP) 17.06.09-17.06.19	USD			54 560
FW Swap 3,225%/3M USD-Libor(BNP) 28.05.09-28.05.19	USD			52 000
FW Swap 3,343%/3M USD-Libor(BNP) 20.05.09-20.05.19	USD			52 320
FW Swap 3M USD-Libor/1,264%(BNP) 28.05.09-28.05.11	USD			342 600
Swap 2,5725 %/3M USD-Libor(SOG) 14.01.09-14.01.19	USD			42 940
Swap 3,0225%/ 3M USD-Libor(SOG) 04.02.09-04.02.19	USD			30 504
Swap 3,301%/3M Libor(SOG) 06.05.09-06.05.19	USD			33 738
Swap 3M USD-Libor/3,62%(SOG) 03.09.09-03.09.19	USD			37 118
Swap 3M USD-Libor/3,911%(SOG) 04.06.09-04.06.19	USD			45 630
Swap 3M USD-Libor/3,326%(SOG) 03.12.09-03.12.19	USD			37 440

## DWS Eurorenta

### Préstamo de valores (volumen de operaciones, valorado sobre la base del valor convenido en la celebración de la operación de préstamo)

Volumen en miles  
Sin plazo EUR 673 859

(Clase: 4,2500 % Achmea Hypotheekbank 07/26.02.14 MTN, 3,7500 % AIB Mortgage Bank 06/29.01.10 ÖPF MTN, 7,8750 % Astana Finance 07/08.06.10 MTN, 3,4000 % Austria 09/20.10.14, 4,6250 % Bank of Ireland Mtge. Bank 09/16.09.14 ÖPF MTN, 3,8750 % Bank of Scotland 06/15.01.14 MTN, 3,5000 % Belgium 08/28.03.11 Ser.53, 8,0000 % Belgium 92/24.12.12, 5,5000 % Belgium 98/28.03.28 Ser.31, 4,3750 % Caisse Refinancement l'Habitat 07/11.10.10 PF, 3,6250 % CIF Euromortgage 06/25.03.13 MTN, 3,8750 % Finland 06/15.09.17, 3,5000 % France B.T.A.N. 05/12.07.11, 5,7500 % France O.A.T. 00/25.10.32, 8,5000 % France O.A.T. 87/26.12.12 Tr.4, 8,5000 % France O.A.T. 89/25.10.19 Tr.3, 8,5000 % France O.A.T. 92/25.04.23, 5,0300 % Gaz Capital 06/25.02.14 MTN Reg S, 7,8000 % Gaz Capital/Gazprom 03/27.09.10 LPN, German Postal Pensions 05/18.01.21 Cl.C, 4,2500 % Germany 03/04.01.14, 3,2500 % Germany 05/04.07.15, Germany 06/15.04.16 INFL, 4,5000 % Germany 07/12.06.09 BSA, 4,2500 % Germany 08/04.07.18, 2,2500 % Germany 08/10.12.10 BSA, 3,7000 % Greece 05/20.07.15, 3,6000 % Greece 06/20.07.16, 4,3000 % Greece 07/20.07.17, 3,8000 % Greece 08/20.03.11, 3,5000 % Hungary 06/18.07.16, 6,7500 % Hungary 09/28.07.14, 3,9000 % Ireland 09/05.03.12, 5,7500 % Italy B.T.P. 02/01.02.33, 4,2500 % Italy B.T.P. 04/01.02.15, 4,2500 % Italy B.T.P. 07/15.10.12, 5,1250 % Kazkommerts International 06/23.03.11 MTN, 4,0000 % Netherlands 08/15.07.18, 4,1000 % Spain 08/30.07.18, 3,7500 % Stadshypotek 06/12.12.13 MTN)

## DWS Eurorenta

### Cuenta de resultados

del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009

Intereses de valores .....	EUR	43 063 270,91
Intereses de las inversiones de los recursos líquidos .....	EUR	301 180,46
Rendimientos procedentes de participaciones de inversión .....	EUR	1 991 439,00
Rendimientos de préstamos de valores .....	EUR	576 571,57
Otros ingresos *) .....	EUR	4 108 629,09
Compensación de rendimientos .....	EUR	-1 510 640,68
<b>Total ingresos .....</b>	<b>EUR</b>	<b>48 530 450,35</b>
Gastos por intereses de créditos .....	EUR	-4 147,62
Comisión .....	EUR	-9 356 813,44
Comisión sobre el rendimiento procedente de las operaciones de préstamo .....	EUR	-288 284,59
Taxe d'abonnement .....	EUR	-564 896,54
Compensación de gastos .....	EUR	266 875,97
<b>Total gastos .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-9 947 266,22</b>
<b>Rendimiento neto ordinario .....</b>	<b>EUR</b>	<b>38 583 184,13</b>

\*) Incluye los pagos compensatorios por el préstamo de valores

Ganancias realizadas .....	EUR	120 950 611,80
Pérdidas realizadas .....	EUR	-129 142 269,24

#### Ratio de gastos totales (BVI – Total Expense Ratio (TER))

La ratio de gastos totales asciende al 0,86% anual. La ratio de gastos totales expresa el importe de los gastos y las tasas (sin costes de transacción) como un porcentaje del volumen medio del fondo en un ejercicio.

Además, como consecuencia de los ingresos adicionales procedentes de las operaciones de préstamos de valores se ha generado una comisión de rendimiento del 0,025% anual del patrimonio medio del fondo.

### Evolución del patrimonio del fondo y del valor liquidativo por participación en una comparación a 3 años

	Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio EUR	Valor liquidativo por participación EUR
2009 .....	1 167 248 437,91	51,40
2008 .....	1 248 338 099,00	49,37
2007 .....	2 647 288 285,80	53,81

### Evolución del patrimonio del fondo

2009

Patrimonio del fondo al principio del ejercicio .....	EUR	1 248 338 099,00
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior .....	EUR	-53 982 970,30
Flujo de recursos procedente de la venta de participaciones: .....	EUR	195 064 064,44
Salida de recursos procedente de reembolsos de participaciones: .....	EUR	-319 334 919,54
Flujo/salida de recursos (neto) .....	EUR	-124 270 855,10
Compensación de ingresos y gastos .....	EUR	976 259,37
Rendimiento neto ordinario .....	EUR	38 583 184,13
Ganancias realizadas .....	EUR	120 950 611,80
Pérdidas realizadas .....	EUR	-129 142 269,24
Variación neta de las ganancias/pérdidas no realizadas .....	EUR	65 796 378,25

**Patrimonio del fondo al cierre del ejercicio .....** **EUR** **1 167 248 437,91**

# Informe del Réviseur d'Entreprises

KPMG ha emitido un dictamen de auditoría sin salvedades en relación con el informe anual completo. La traducción del informe del Réviseur d'Entreprises (dictamen de auditoría) es del siguiente tenor:

A los partícipes de DWS Eurorenta.

Hemos procedido a la auditoría del informe anual adjunto de DWS Eurorenta, que comprende el inventario patrimonial con las carteras de valores y los demás activos patrimoniales a 31 de diciembre de 2009, la cuenta de resultados y la evolución del patrimonio del fondo para el ejercicio concluido en dicha fecha, así como un resumen de los principios y métodos de rendición de cuentas más importantes y otras observaciones sobre los estados financieros.

## Responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora sobre el informe anual

La elaboración de este informe anual y su correspondencia con la situación patrimonial real conforme a las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo para la elaboración y presentación del informe anual son responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora. Dicha responsabilidad incluye el desarrollo, la aplicación y el mantenimiento de un sistema de control interno para la elaboración de las cuentas anuales que se correspondan con la situación patrimonial real, de manera que estas no presenten datos fundamentalmente falsos, independientemente de si dichos datos provienen de inexactitudes o infracciones, así como la elección y aplicación de principios y métodos de rendición de cuentas apropiados y la determinación de estimaciones adecuadas que resulten relevantes para la rendición de cuentas.

## Responsabilidad del Réviseur d'Entreprises

Nuestra responsabilidad consiste en emitir, en base a nuestra auditoría, un dictamen de auditoría sobre las presentes cuentas anuales. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de cierre de acuerdo con los principios de auditoría internacionales (International Standards on Auditing) aplicados por el Institut des Réviseurs d'Entreprises. Estos principios exigen que cumplamos los principios y obligaciones profesionales y que la planificación y desarrollo de la auditoría tenga lugar de tal modo que se pueda determinar con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales incorrectos en las cuentas anuales.

Una auditoría incluye la realización de actuaciones de auditoría para la obtención de pruebas de auditoría de los tipos de valoración e información contenidos en las cuentas anuales. La elección de las actuaciones de auditoría compete al juicio del Réviseur d'Entreprises así como la evaluación del riesgo de que las cuentas anuales contengan datos fundamentales incorrectos debidos a errores o a infracciones. En el marco de dicha evaluación del riesgo, el Réviseur d'Entreprises tiene en cuenta el sistema de control interno instaurado para la elaboración y la representación fiel a la situación patrimonial real de las cuentas anuales con el fin de determinar las actuaciones de auditoría adecuadas en estas circunstancias, pero no para emitir un juicio acerca de la efectividad del sistema de control interno.

Una auditoría comprende igualmente la valoración de la conveniencia de los principios y métodos de rendición de cuentas utilizados y de la razonabilidad de las estimaciones llevadas a cabo por el Consejo de Administración de la sociedad gestora, así como la valoración de la presentación íntegra de las cuentas anuales. En nuestra opinión, las pruebas de auditoría obtenidas son suficientes y adecuadas como fundamento para la emisión de nuestro dictamen de auditoría.

## Dictamen de auditoría

A nuestro juicio, las cuentas anuales adjuntas proporcionan, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo relativas a la elaboración y presentación de cuentas anuales, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera de DWS Eurorenta a 31 de diciembre de 2009 así como de la situación de los beneficios y de la evolución del patrimonio del fondo en el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

## Otros

En el marco de nuestra actuación profesional, hemos examinado los datos complementarios incluidos en el informe anual, los cuales no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a los principios arriba descritos. Por tanto, nuestro dictamen de auditoría no se refiere a tales datos. En el marco de la consideración global de las cuentas anuales, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

Luxembourg, a 15 de marzo de 2010

KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises

Harald Thönes

### Sociedad gestora

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg, Luxemburgo  
Capital propio a 31 de diciembre de 2009:  
230,5 millones de euros

### Consejo de Administración

Klaus Kaldemorgen (desde el 1 de julio de 2009)  
Presidente  
Director de DWS Investment GmbH,  
Frankfurt/Main

Ernst Wilhelm Contzen  
Consejero directivo del Consejo de Administración de  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,  
Luxembourg

Heinz-Wilhelm Fesser (desde el 1 de marzo de 2009)  
Luxembourg

Frank Kuhnke (desde el 1 de mayo de 2009)  
London

Klaus-Michael Vogel  
Consejero directivo del Consejo de Administración de  
DWS Investment S.A., Luxembourg  
Consejero directivo del Consejo de Administración de  
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Jochen Wiesbach  
Director de DWS Investment GmbH,  
Frankfurt/Main

Dr. Stephan Kunze (hasta el 30 de junio de 2009)  
Frankfurt/Main

### Dirección

Klaus-Michael Vogel  
Consejero directivo del Consejo de  
Administración de  
DWS Investment S.A., Luxembourg  
Consejero directivo del Consejo de  
Administración de  
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg

Manfred Bauer (desde el 1 de abril de 2009)  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Doris Marx  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Ralf Rauch (desde el 1 de mayo de 2009)  
DWS Investment S.A., Luxembourg

Günter Graw (hasta el 31 de marzo de 2009)  
Luxembourg

### Auditor de cierre del ejercicio

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
2520 Luxembourg, Luxemburgo

### Entidad depositaria

State Street Bank Luxembourg S.A.  
49, Avenue J. F. Kennedy  
1855 Luxembourg, Luxemburgo

### Gestor del fondo

**DWS Finanz-Service GmbH**  
**Mainzer Landstraße 178–190**  
**60327 Frankfurt/Main, Alemania:**

DWS Eurorenta  
(hasta el 20 de diciembre de 2009)

**DWS Investment GmbH**  
**Mainzer Landstraße 178–190**  
**60327 Frankfurt/Main, Alemania:**

DWS Eurorenta  
(desde el 21 de diciembre de 2009)

### Oficinas de venta, de caja e información

LUXEMBURGO  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg, Luxemburgo

**DWS Investment S.A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg, Luxemburgo  
Tel.: +352 4 21 01-1  
Fax: +352 4 21 01-9 00