

DWS Investment GmbH

DWS Deutschland

Rapport annuel 2021 / 2022



Investors for a new now

DWS Deutschland

Sommaire

Rapport annuel 2021 / 2022

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022
(conformément à l'article 101 du code allemand sur les investissements
en capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch ; KAGB))

2 / Informations

6 / Rapport annuel
DWS Deutschland

32 / Observation du commissaire aux comptes indépendant

Informations

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses parts. Les valeurs liquidatives (cours de rachat) servent de base pour le calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires qui sont par exemple réinvesties sans frais chez DWS Investment GmbH dans le cadre des comptes d'investissement ; dans le cas de fonds de capitalisation nationaux, et après une éventuelle imputation de l'impôt retenu à la source à l'étranger, cette valeur est majorée de l'impôt national sur le revenu des capitaux prélevé par le fonds, auquel s'ajoute la contribution de solidarité. La performance est calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes

(BVI). Les informations sur la performance passée ne préjugent pas de la performance future. Par ailleurs, dans la mesure où ils existent, les indices de référence correspondants sont également reproduits dans les rapports. Toutes les données graphiques et chiffrées indiquent la **situation au 30 septembre 2022** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

Le prospectus de vente en vigueur, seul et unique document faisant foi en cas de souscription, inclut les conditions de placement ainsi que le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur », que vous pouvez obtenir auprès de la DWS Investment GmbH ou des succursales de la Deutsche Bank AG ainsi que d'autres agents payeurs.

Précisions concernant les frais forfaitaires

Les charges suivantes ne sont pas comprises dans les frais forfaitaires :

- a) les frais résultant de l'achat et de la vente d'actifs ;
 - b) les taxes éventuelles liées aux frais de gestion et de conservation ;
 - c) les frais relatifs à l'exercice et à la satisfaction de droits du fonds commun de placement.
- Des précisions concernant la structure des commissions sont données dans le prospectus de vente en vigueur.

Cours de souscription et de rachat

Disponibles quotidiennement
www.dws.de

Deuxième directive sur les droits des actionnaires (SRD II)

En vertu de la deuxième directive sur les droits des actionnaires (SRD II), les gestionnaires d'actifs sont tenus de divulguer certaines informations. Les détails à ce sujet sont disponibles sur les sites Internet de DWS.

Crise Ukraine-Russie

L'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine marque un tournant dramatique en Europe, qui devrait notamment influencer durablement l'architecture de sécurité et la politique énergétique de l'Europe et entraîner une volatilité considérable. Toutefois, compte tenu de l'incertitude qui règne au moment de l'élaboration du présent rapport, il est impossible d'évaluer de manière définitive les effets concrets ou potentiels de la crise à moyen et long terme sur la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les implications sociales. La société de gestion des capitaux du fonds commun de placement poursuit donc ses efforts en matière de gestion des risques afin d'évaluer ces incertitudes et de faire face à leur impact potentiel sur les activités, la liquidité et les performances du fonds commun de placement. La société de gestion des capitaux prendra toutes les mesures jugées appropriées afin de protéger au mieux les intérêts des investisseurs.

La crise du coronavirus

Depuis janvier 2020, le coronavirus s'est propagé et a provoqué une grave crise économique. La propagation dynamique du virus s'est parfois traduite par des turbulences considérables sur les marchés, accompagnées d'une augmentation significative de la volatilité. Les restrictions à la libre circulation, les mesures de confinement répétées, les arrêts de production et les chaînes d'approvisionnement interrompues ont exercé une forte pression sur les processus économiques en aval, avec pour conséquence une détérioration considérable des perspectives économiques mondiales. Entre-temps, des reprises sensibles et parfois de nouveaux sommets ont certes pu être observés sur les marchés, notamment grâce aux programmes d'aide dans le cadre de la politique monétaire et fiscale ainsi qu'aux vastes campagnes de vaccination et de test. Néanmoins, compte tenu de la dynamique de la propagation mondiale du virus ou de l'apparition de diverses mutations et du degré élevé d'incertitude qui en découle, il est impossible, au moment de la rédaction du présent rapport, d'évaluer de manière fiable les effets concrets ou potentiels de la crise à moyen et long terme sur la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les implications sociales. Par conséquent, le fonds commun de placement respectif pourrait continuer à être affecté de manière significative. Un degré important d'incertitude pèse sur l'impact financier de la pandémie, car il dépend de facteurs externes tels que la propagation du virus et de ses variants et les mesures prises par les différents gouvernements et banques centrales, la réussite de l'endigement de l'évolution des taux d'infection en relation avec les taux de vaccination et la reprise rapide et durable de l'économie.

La société de gestion des capitaux du fonds commun de placement poursuit donc ses efforts en matière de gestion des risques afin d'évaluer ces incertitudes et de faire face à leur impact potentiel sur les activités, la liquidité et les performances du fonds commun de placement. La société de gestion des capitaux prendra toutes les mesures jugées appropriées afin de protéger au mieux les intérêts des investisseurs. En concertation avec les prestataires de services, la société de gestion des capitaux a observé les conséquences de la crise du coronavirus et a pris en compte de manière appropriée son impact sur le fonds commun de placement et les marchés dans lesquels il investit dans sa prise de décision. À la date du présent rapport, aucune demande de rachat significative n'a été adressée au fonds commun de placement ; la société de gestion des capitaux surveille en permanence les répercussions éventuelles sur ses opérations d'actions ; les capacités de performance des principaux prestataires de services n'ont pas été affectées de manière significative. À cet égard, conformément à de nombreuses directives nationales, la société de gestion des capitaux du fonds commun de placement s'est assurée, à la suite de discussions avec les principaux prestataires de services (notamment en ce qui concerne le dépositaire, les équipes de gestion du portefeuille et d'administration du fonds), que les mesures et les plans mis en place pour assurer la continuité des opérations (entre autres, les mesures d'hygiène étendues dans les locaux, les restrictions en matière de voyages d'affaires et de manifestations, les précautions visant à garantir la fiabilité et le bon déroulement des processus d'entreprise en cas de suspicion d'une infection par le coronavirus, l'élargissement des possibilités techniques pour le travail mobile) limitent les risques opérationnels actuellement prévisibles ou en cours et garantissent que les activités du fonds commun de placement ne sont pas interrompues.

Au moment de la préparation du présent rapport, la société de gestion des capitaux estime qu'il n'y a pas d'indications qui s'opposent à la poursuite du fonds commun de placement ni de problèmes de liquidité pour ce fonds.

Rapport annuel

Rapport annuel DWS Deutschland

Objectif d'investissement et résultat de placement pendant la période sous revue

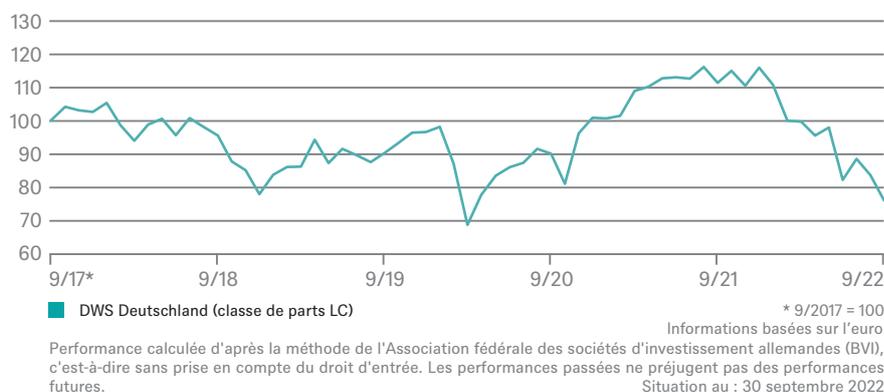
La politique de placement du compartiment a pour objectif de générer une plus-value récurrente par rapport à l'indice de référence (CDAX). À cet effet, le fonds investit principalement dans des actions d'émetteurs allemands et privilégie des placements dans des valeurs vedettes et des valeurs secondaires triées sur le volet.

Au cours de la période sous revue, l'environnement de placement a été marqué par la pandémie de COVID-19, par un endettement élevé dans le monde entier, par des taux d'intérêt encore très bas dans un premier temps, mais qui ont fortement augmenté par la suite dans les pays industrialisés et par l'incertitude concernant la politique monétaire des banques centrales, en particulier au vu de la hausse brutale des taux d'inflation. Par ailleurs, l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine à partir de février 2022 a de plus en plus influé sur l'activité du marché. En outre, l'euro s'est nettement affaibli par rapport au dollar américain, sur fond de fluctuations. Dans ce contexte, le fonds d'actions DWS Deutschland a enregistré, au cours de l'exercice clôturé fin septembre 2022, une moins-value de 32,1 % par part (classe de parts LC, calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), et a ainsi été devancé par son indice de référence (-25,6 %, respectivement en euro).

Politique de placement pendant la période sous revue

Selon l'équipe de gestion du

DWS Deutschland Performance sur 5 ans



DWS Deutschland

Performance des classes de parts comparée à l'indice de référence (en euro)

Classe de parts	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe LC	DE0008490962	-32,1 %	-16,0 %	-24,3 %
Classe FC	DE000DWS2F23	-31,7 %	-14,4 %	-22,0 %
Classe GLC	DE000DWS2S28	-31,7 %	-15,1 %	-27,6 % ¹⁾
Classe GTFC	DE000DWS2S36	-31,3 %	-13,6 %	-22,3 % ¹⁾
Classe IC	DE000DWS2GT0	-31,5 %	-13,9 %	-21,2 %
Classe LD	DE000DWS2F15	-32,1 %	-16,0 %	-24,3 %
Classe TFC	DE000DWS2R94	-31,7 %	-14,4 %	-23,3 % ¹⁾
Classe TFD	DE000DWS2SA5	-31,6 %	-14,4 %	-23,4 % ¹⁾
CDAX		-25,6 %	-6,9 %	-9,8 %

¹⁾ Classes GLC, GTFC, TFC et TFD lancées le 2 janvier 2018

Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Situation au : 30 septembre 2022

portefeuille, l'incertitude quant à l'évolution de la pandémie de COVID-19, aux mutations du virus, à l'efficacité des vaccins et, par conséquent, aux répercussions sur l'économie mondiale et les marchés financiers, constituait un risque important. Parmi les autres risques importants, l'équipe de gestion du portefeuille a considéré entre autres l'incertitude quant à l'orientation future de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Réserve fédérale américaine (Fed), notamment au vu des taux d'inflation nettement plus élevés d'une

part et de la récession naissante d'autre part, ainsi que l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Au cours de l'année écoulée, les cours des marchés des actions allemands et internationaux ont nettement baissé en fin de compte jusqu'à fin septembre 2022. Au cours du quatrième trimestre 2021, les marchés des actions des pays industrialisés occidentaux sont parvenus encore à progresser, mais ont enregistré, à partir de janvier 2022, des baisses sensibles

des cours, sur fond de fluctuations, pendant les mois qui ont suivi jusqu'à fin septembre 2022. Les marchés des actions des pays émergents ont connu une faible évolution sur l'ensemble de la période sous revue. L'évolution des marchés internationaux des actions a été pénalisée dans un premier temps par la dynamique de la propagation mondiale du coronavirus et de ses variants ainsi que par les mesures de régulation prises par le gouvernement chinois, entre autres. À partir du premier trimestre 2022, l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les nouvelles pénuries d'approvisionnement en raison du renforcement des sanctions envers la Russie, les pressions inflationnistes accrues – notamment à cause de la flambée des prix de l'énergie – et les craintes d'une récession ont particulièrement pesé sur l'évolution des cours des marchés des actions.

En ce qui concerne l'allocation sectorielle, la sous-pondération du secteur immobilier s'est avérée bénéfique pour le portefeuille du fonds. Les actions du secteur immobilier, telles que Vonovia, ont nettement sous-performé par rapport à l'ensemble du marché au cours de la période sous revue. Cela s'explique par le risque accru de hausse des taux d'intérêt ainsi que les incertitudes liées à l'environnement politique ou réglementaire, comme par exemple une éventuelle modification de la législation sur les loyers suite aux élections législatives. En revanche, la sous-pondération des secteurs non cycliques que sont les services de communication et les services aux collectivités, ainsi

DWS Deutschland

Aperçu des classes de parts

Code ISIN	LC	DE0008490962
	FC	DE000DWS2F23
	LD	DE000DWS2F15
	IC	DE000DWS2GT0
	GLC	DE000DWS2S28
	GTFC	DE000DWS2S36
	TFC	DE000DWS2R94
	TFD	DE000DWS2SA5
Code valeur	LC	849096
	FC	DWS2F2
	LD	DWS2F1
	IC	DWS2GT
	GLC	DWS2S2
	GTFC	DWS2S3
	TFC	DWS2R9
	TFD	DWS2SA
Devise du fonds		EUR
Devise de la classe de parts	LC	EUR
	FC	EUR
	LD	EUR
	IC	EUR
	GLC	EUR
	GTFC	EUR
	TFC	EUR
	TFD	EUR
Date de première souscription et de lancement	LC	20 octobre 1993 (depuis le 19 janvier 2016, classe de parts LC)
	FC	29 janvier 2016
	LD	30 juin 2017
	IC	1 ^{er} août 2016
	GLC	2 janvier 2018
	GTFC	2 janvier 2018
	TFC	2 janvier 2018
	TFD	2 janvier 2018
Droit d'entrée	LC	5 %
	FC	Aucun
	LD	5 %
	IC	Aucun
	GLC	5 %
	GTFC	Aucun
	TFC	Aucun
	TFD	Aucun
Affectation des résultats	LC	Capitalisation
	FC	Capitalisation
	LD	Distribution
	IC	Capitalisation
	GLC	Capitalisation
	GTFC	Capitalisation
	TFC	Capitalisation
	TFD	Distribution

que la surpondération du secteur cyclique des matières premières, ont eu un effet négatif. Deutsche Telekom, par exemple, est parvenue à présenter de solides résultats et à relever par deux fois au cours de l'année ses prévisions pour 2022. En outre, le secteur des services de communication a bénéficié de sa réputation de « valeur refuge » en temps de crise auprès des acteurs du marché. Les actions des entreprises de services aux collectivités ont connu également une amélioration sensible, ces dernières, favorisées par la brusque flambée des prix de l'énergie, ayant enregistré une forte augmentation de leurs chiffres d'affaires. En revanche, les valeurs du secteur des matières premières ont souffert, dans le contexte de l'évolution volatile de la conjoncture, entre autres du recul de la demande en raison du confinement dans les grandes villes chinoises, de la chute de l'offre à cause de l'arrêt de la production et des perturbations des chaînes d'approvisionnement ainsi que de la flambée des prix de l'énergie et de la dépendance aux approvisionnements en gaz en provenance de Russie.

Dans le cadre de la sélection des titres, la sous-pondération de Delivery Hero et Vonovia ainsi que la surpondération de K+S ont eu un effet favorable sur le portefeuille du fonds. Delivery Hero, l'un des leaders mondiaux des services de commande de repas en ligne, a déçu en raison de son endettement élevé dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de baisse de la demande des clients dans un environnement inflationniste. En revanche, la société

DWS Deutschland

Aperçu des classes de parts (suite)

Frais forfaitaires	LC	1,4 % par an
	FC	0,8 % par an
	LD	1,4 % par an
	IC	0,6 % par an
	GLC	1,4 % par an
	GTFC	0,8 % par an
	TFC	0,8 % par an
	TFD	0,8 % par an
Montant minimum d'investissement	LC	Aucun
	FC	2 000 000 EUR
	LD	Aucun
	IC	25 000 000 EUR
	GLC	Aucun
	GTFC	Aucun
	TFC	Aucun
	TFD	Aucun
Cours de souscription d'origine	LC	80 DM (droit d'entrée inclus)
	FC	Valeur liquidative de la classe de parts DWS Deutschland LC au jour de lancement de la classe de parts FC
	LD	Valeur liquidative de la classe de parts DWS Deutschland LC au jour de lancement de la classe de parts LD (majorée du droit d'entrée)
	IC	Valeur liquidative de la classe de parts DWS Deutschland LC au jour de lancement de la classe de parts IC.
	GLC	Valeur liquidative de la classe de parts DWS Deutschland LC au jour de lancement de la classe de parts GLC (majorée du droit d'entrée)
	GTFC	100 EUR
	TFC	100 EUR
	TFD	100 EUR

minière K+S AG (Kali + Salz) a affiché une évolution de cours positive en solde et a profité d'une augmentation de la demande d'engrais K+S face aux sanctions contre la Russie et la Biélorussie ainsi que d'une nette hausse des prix des engrais spéciaux. En revanche, la sous-pondération de Deutsche Telekom AG (comme décrit précédemment) et la surpondération de Kion Group AG, fournisseur d'engins de maintenance et de solutions pour la chaîne d'approvisionnement, par

exemple, ont eu un effet négatif. L'évolution du cours de l'action Kion a été affectée par la situation géopolitique tendue et les craintes de récession qui en découlent, ainsi que par la baisse des prévisions de revenus et l'évolution de la situation des risques du côté de l'approvisionnement.

Principales sources de produits de cession

Les plus-values réalisées sur les ventes d'actions ont été les principales sources de produits de

cession. Cette situation a toutefois été compensée – quoique dans une moindre mesure – par les moins-values réalisées sur les opérations sur contrats à terme.

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Le fonds commun promeut des caractéristiques écologiques et/ou sociales au sens de l'article 8(1) du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers).

La sélection des éléments d'actif du fonds s'effectue principalement conformément aux critères écologiques et/ou sociaux promus. Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent toutefois pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques écologiquement durables au sens du règlement sur la taxonomie.

La présentation des informations à publier dans les rapports réguliers sur les produits financiers au sens de l'article 8(1) du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers) ainsi qu'au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (règlement établissant la taxonomie) se trouvent après l'état du portefeuille-titres.

Rapport annuel DWS Deutschland

État de l'actif au 30 septembre 2022

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Actions (secteurs) :		
Industrie	571 063 096,00	21,39
Biens de consommation durables	464 908 378,32	17,42
Secteur financier	457 308 632,32	17,13
Technologies de l'information	392 418 872,41	14,70
Matières premières	383 211 763,06	14,36
Santé	185 837 284,66	6,96
Services aux collectivités	88 470 068,45	3,31
Biens de consommation courante	42 037 772,45	1,57
Services de communication	24 144 257,44	0,90
Autre(s)	53 551 955,46	2,01
Total actions :	2 662 952 080,57	99,75
2. Dérivés	-5 188 332,05	-0,19
3. Avoirs bancaires	15 408 342,04	0,57
4. Autres éléments d'actif	237 097,82	0,01
5. À recevoir au titre d'opérations sur parts	692 801,75	0,03
II. Engagements		
1. Autres engagements	-3 298 800,15	-0,12
2. Engagements découlant d'opérations sur parts	-1 293 024,33	-0,05
III. Actif du fonds	2 669 510 165,65	100,00

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

DWS Deutschland

État du portefeuille-titres au 30 septembre 2022

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						2 662 952 080,57	99,75
Actions							
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Unité	446 729		122 242	EUR	117,6200	1,97
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6)	Unité	745 446	745 446		EUR	24,3000	0,68
Allianz (DE0008404005) ³⁾	Unité	1 173 507	99 478	185 778	EUR	160,7600	7,07
Amadeus Fire (DE0005093108)	Unité	416 040		4 215	EUR	83,0000	1,29
BASF Reg. (DE000BASF111)	Unité	4 493 693	1 995 000	1 066 307	EUR	39,2750	6,61
Bayer (DE000BAY0017)	Unité	2 482 966	2 117 720	1 631 396	EUR	47,6750	4,43
Bechtle (DE0005158703)	Unité	1 186 931		444 052	EUR	36,1700	1,61
BMW Ord. (DE0005190003)	Unité	993 476		38 189	EUR	69,1000	2,57
Brenntag (DE000A1DAHH0)	Unité	312 895		3 171	EUR	61,8400	0,72
Continental (DE0005439004)	Unité	284 152		117 087	EUR	44,6000	0,47
Covestro (DE0006062144)	Unité	1 495 036	1 385 455	492 528	EUR	28,9800	1,62
Daimler Truck Hldg Jge Na (DE000DTR0CK8)	Unité	454 500	15 422 824	10 888 324	EUR	22,9500	0,39
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Unité	15 643 729	12 872 706	865 841	EUR	7,5690	4,44
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Unité	5 148 706	1 449 725	37 482	EUR	30,8300	5,95
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Unité	1 634 464	1 634 464		EUR	7,9320	0,49
Evotec (DE0005664809)	Unité	1 678 266		297 737	EUR	17,5350	1,10
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303)	Unité	340 541	340 541		EUR	38,0200	0,49
Fresenius (DE0005785604)	Unité	1 090 000		206 720	EUR	22,1000	0,90
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	Unité	137 692		1 396	EUR	153,0000	0,79
HeidelbergCement (DE0006047004)	Unité	563 500		1 353 625	EUR	40,4400	0,85
HelloFresh (DE000A161408)	Unité	370 891		85 928	EUR	21,1100	0,29
Henkel Pref. (DE0006048432)	Unité	562 266		5 698	EUR	60,8400	1,28
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Unité	5 569 685	1 306 712	1 071 256	EUR	22,1550	4,62
Instone Real Estate Group (DE000A2NBX80)	Unité	1 051 202		10 652	EUR	8,3400	0,33
JENOPTIK (DE000A2NB601)	Unité	2 031 966		670 116	EUR	19,9200	1,52
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Unité	2 562 036	2 706 000	143 964	EUR	19,3200	1,85
Kion Group (DE000KGX8881)	Unité	565 000		600 128	EUR	19,5950	0,41
Lanxess (DE0005470405)	Unité	3 094 747	2 372 181	7 322	EUR	29,4400	3,41
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Unité	3 811 776	3 811 776	3 116 917	EUR	51,2600	7,32
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Unité	104 223		1 057	EUR	152,8000	0,60
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Unité	524 701		5 317	EUR	246,2000	4,84
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Unité	583 594	583 594		EUR	60,0800	1,31
PUMA (DE0006969603)	Unité	232 586		2 356	EUR	47,7400	0,42
RWE Ord. (DE0007037129)	Unité	1 974 000		426 750	EUR	38,2500	2,83
SAP (DE0007164600) ³⁾	Unité	1 652 343	364 271	1 538 510	EUR	83,0800	5,14
Sartorius Pref. (DE0007165631)	Unité	39 967		28 497	EUR	348,9000	0,52
Siemens Reg. (DE0007236101) ³⁾	Unité	2 585 000	358 047	88 871	EUR	99,3000	9,62
Siltronic Reg. (DE000WAF3001)	Unité	527 000	527 000		EUR	57,3500	1,13
Sixt (DE0007231326)	Unité	627 000		458 211	EUR	81,9500	1,92
Ströer (DE0007493991)	Unité	637 388		6 459	EUR	37,8800	0,90
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Unité	668 584		54 524	EUR	127,6800	3,20
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Unité	2 067 633	2 067 633		EUR	21,6600	1,68
Zalando (DE000ZAL1111)	Unité	211 247		261 753	EUR	19,5000	0,15
Total du portefeuille-titres						2 662 952 080,57	99,75
Dérivés							
Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses							
Dérivés sur indices boursiers (Créances / dettes)						-5 188 332,05	-0,19
Contrats à terme sur indices boursiers							
DAX INDEX DEC 22 (EURX) EUR	Unité	23 175				-5 188 332,05	-0,19
Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés						15 408 342,04	0,57
Avoirs bancaires						15 408 342,04	0,57
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	15 396 986,67			%	100	15 396 986,67
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse	CHF	5 065,01			%	100	5 274,95
Livre sterling	GBP	16,53			%	100	18,86
Dollar américain	USD	5 960,33			%	100	6 061,56

DWS Deutschland

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Autres éléments d'actif							
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	219 907,09			% 100	219 907,09	0,01
Autres actifs	EUR	17 190,73			% 100	17 190,73	0,00
À recevoir au titre d'opérations sur parts	EUR	692 801,75			% 100	692 801,75	0,03
Autres engagements							
Engagements découlant des coûts	EUR	-3 290 389,87			% 100	-3 290 389,87	-0,12
Autres engagements divers	EUR	-8 410,28			% 100	-8 410,28	0,00
Engagements découlant d'opérations sur parts	EUR	-1 293 024,33			% 100	-1 293 024,33	-0,05
Actif du fonds						2 669 510 165,65	100,00

Valeur liquidative et nombre de parts en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe LC	EUR	182,72
Classe FC	EUR	189,84
Classe IC	EUR	192,53
Classe LD	EUR	180,24
Classe TFC	EUR	76,66
Classe TFD	EUR	73,24
Classe GLC	EUR	177,59
Classe GTFC	EUR	77,72
Nombre de parts en circulation		
Classe LC	Unité	13 975 799,939
Classe FC	Unité	230 862,164
Classe IC	Unité	59 436,000
Classe LD	Unité	67 813,777
Classe TFC	Unité	131 482,976
Classe TFD	Unité	1779,341
Classe GLC	Unité	175 114,000
Classe GTFC	Unité	90 146,000

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

Abréviations propres aux marchés

Marchés à terme

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Main / Eurex Zürich)

Taux de change (cotation au certain)

au 30 septembre 2022

Franc suisse	CHF	0,960200	= EUR	1
Livre sterling	GBP	0,876550	= EUR	1
Dollar américain	USD	0,983300	= EUR	1

Note

3) Ces valeurs mobilières sont totalement ou partiellement issues de prêts de titres.

DWS Deutschland

Transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres

Achats et ventes de valeurs mobilières, parts de fonds de placement, titres de créance (imputation par marché à la date du rapport)

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties
Valeurs mobilières cotées en bourse			
Actions			
AUTO1 Group (DE000A2LQ884)	Unité		295 242
CompuGroup Medical SE & Co.KGaA (DE000A288904)	Unité		580 818
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Unité		383 055
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Unité	1 884 264	10 951 723
Merck (DE0006599905)	Unité		424 899
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Unité		1 062 901
Symrise (DE000SYM9999)	Unité		501 183
Teamviewer (DE000A2YN900)	Unité		113 401
Vitesco Techs Grp Na O.N. (DE000VTSC017)	Unité		80 247

Dérivés (primes des options ou volume des contrats d'option au cours d'ouverture ; pour les warrants, indication des achats et des ventes)

Montants en milliers

Contrats à terme

Contrats à terme sur indices boursiers

Contrats achetés : EUR 4 548 837
(Sous-jacents :DAX 40 (Performanceindex))

Classe de parts LC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	105 670 058,27
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	6 892,99
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	21 777,10
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	21 777,10
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-15 850 508,79
5. Autres revenus	EUR	34 584,19
Total des revenus	EUR	89 882 803,76

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-478 943,36
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-23 027,35
2. Commission de gestion	EUR	-47 298 415,71
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-47 298 415,71
3. Autres dépenses	EUR	-10 969,77
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-7 186,51
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-3 783,26
Total des dépenses	EUR	-47 788 328,84

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	42 094 474,92
--	------------	----------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	295 351 509,18
2. Moins-values réalisées	EUR	-234 080 525,80

Résultat des opérations de vente	EUR	61 270 983,38
---	------------	----------------------

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	103 365 458,30
---	------------	-----------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-959 971 418,90
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-362 240 726,32

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-1 322 212 145,22
--	------------	--------------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-1 218 846 686,92
--	------------	--------------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

EUR 3 883 785 709,28

1. Encaissement (net)	EUR	-113 417 567,65
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	312 340 922,84
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-425 758 490,49
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	2 181 488,67
3. Résultat de l'exercice	EUR	-1 218 846 686,92
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-959 971 418,90
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-362 240 726,32

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice

EUR 2 553 702 943,38

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 103 365 458,30	7,40
2. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR 103 365 458,30	7,40

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	2 553 702 943,38	182,72
2021	3 883 785 709,28	268,98
2020	3 500 371 077,22	217,13
2019	3 936 480 989,76	217,44

Classe de parts FC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	1808 885,46
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	117,90
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	373,60
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	373,60
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-271 332,90
5. Autres revenus	EUR	592,65
Total des revenus	EUR	1 538 636,71

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-8 195,36
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-393,78
2. Commission de gestion	EUR	-462 675,73
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-462 675,73
3. Autres dépenses	EUR	-188,09
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-123,32
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-64,77
Total des dépenses	EUR	-471 059,18

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	1 067 577,53
--	------------	---------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	5 052 475,04
2. Moins-values réalisées	EUR	-4 005 907,90
Résultat des opérations de vente	EUR	1 046 567,14

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice

EUR	2 114 144,67	
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-16 334 478,29
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-6 183 372,64

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice

EUR	-22 517 850,93
------------	-----------------------

VII. Résultat de l'exercice

EUR	-20 403 706,26
------------	-----------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

EUR	68 872 829,91	
1. Encaissement (net)	EUR	-4 745 809,44
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	17 185 854,33
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-21 931 663,77
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	102 882,27
3. Résultat de l'exercice	EUR	-20 403 706,26
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-16 334 478,29
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-6 183 372,64

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice

EUR	43 826 196,48
------------	----------------------

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	2 114 144,67
2. Dotation sur l'actif net	EUR	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR	0,00
II. Réinvestissement	EUR	2 114 144,67

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	43 826 196,48	189,84
2021	68 872 829,91	277,78
2020	64 010 247,73	222,89
2019	88 532 289,04	221,88

Classe de parts IC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	471 906,29
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	30,60
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	97,56
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	97,56
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-70 785,94
5. Autres revenus	EUR	154,69
Total des revenus	EUR	401 403,20

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-2137,64
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-102,68
2. Commission de gestion	EUR	-90 901,05
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-90 901,05
3. Autres dépenses	EUR	-49,08
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-32,19
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-16,89
Total des dépenses	EUR	-93 087,77

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	308 315,43
--	------------	-------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	1 317 805,76
2. Moins-values réalisées	EUR	-1 044 972,42
Résultat des opérations de vente	EUR	272 833,34

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	581 148,77
---	------------	-------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-6 027 879,82
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-2 423 668,23

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-8 451 548,05
--	------------	----------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-7 870 399,28
--	------------	----------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

	EUR	49 563 676,40
1. Encaissement (net)	EUR	-30 494 991,06
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	26 148 081,09
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-56 643 072,15
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	244 879,75
3. Résultat de l'exercice	EUR	-7 870 399,28
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-6 027 879,82
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-2 423 668,23

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice

	EUR	11 443 165,81
--	-----	----------------------

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
----------------------------	-------	----------

I. Montant disponible pour le réinvestissement

1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	581 148,77	9,78
2. Dotation sur l'actif net	EUR	0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR	0,00	0,00

II. Réinvestissement	EUR	581 148,77	9,78
---------------------------------------	------------	-------------------	-------------

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	11 443 165,81	192,53
2021	49 563 676,40	281,16
2020	48 150 707,33	225,17
2019	909 436 045,50	223,70

Classe de parts LD

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	505 776,76
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	32,87
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	104,23
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	104,23
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-75 866,53
5. Autres revenus	EUR	165,54
Total des revenus	EUR	430 212,87

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-2 292,36
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-110,19
2. Commission de gestion	EUR	-226 217,91
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-226 217,91
3. Autres dépenses	EUR	-52,46
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-34,41
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-18,05
Total des dépenses	EUR	-228 562,73

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	201 650,14
--	------------	-------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	1 413 870,32
2. Moins-values réalisées	EUR	-1 120 429,79

Résultat des opérations de vente	EUR	293 440,53
---	------------	-------------------

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	495 090,67
---	------------	-------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 104 308,00
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-1 600 395,56

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-5 704 703,56
--	------------	----------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-5 209 612,89
--	------------	----------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice	EUR	14 163 134,31
1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent	EUR	-20 503,15
2. Encaissement (net)	EUR	3 360 204,57
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	5 975 463,21
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-2 615 258,64
3. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-70 165,40
4. Résultat de l'exercice	EUR	-5 209 612,89
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 104 308,00
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-1 600 395,56
II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice	EUR	12 223 057,44

État des emplois de l'actif net

Calcul de la distribution	Total	Par part
I. Montant disponible à distribuer		
1. Report de l'exercice précédent	EUR 2 702 615,73	39,85
2. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 495 090,67	7,31
3. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00
II. Montant non distribué		
1. Réinvesti	EUR -1 162 840,86	-17,15
2. Report à nouveau	EUR -1 833 458,62	-27,04
III. Total des sommes à distribuer	EUR 201 406,92	2,97

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	12 223 057,44	180,24
2021	14 163 134,31	265,69
2020	14 815 667,17	214,92
2019	19 060 333,74	216,79

Classe de parts TFC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	416 021,49
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	27,00
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	85,91
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	85,91
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-62 403,24
5. Autres revenus	EUR	136,26
Total des revenus	EUR	353 867,42

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-1884,70
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-90,57
2. Commission de gestion	EUR	-107 107,56
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-107 107,56
3. Autres dépenses	EUR	-43,17
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-28,32
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-14,85
Total des dépenses	EUR	-109 035,43

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	244 831,99
--	------------	-------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	1162 043,28
2. Moins-values réalisées	EUR	-921 339,97

Résultat des opérations de vente	EUR	240 703,31
---	------------	-------------------

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	485 535,30
---	------------	-------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 106 947,65
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-1 352 057,27

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-5 459 004,92
--	------------	----------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-4 973 469,62
--	------------	----------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

EUR 17 375 981,04

1. Encaissement (net)	EUR	-2 299 671,43
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	10 209 272,87
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-12 508 944,30
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-23 384,40
3. Résultat de l'exercice	EUR	-4 973 469,62
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 106 947,65
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-1 352 057,27

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice

EUR 10 079 455,59

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement

Total Par part

I. Montant disponible pour le réinvestissement

1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	485 535,30	3,69
2. Dotation sur l'actif net	EUR	0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR	0,00	0,00

II. Réinvestissement	EUR	485 535,30	3,69
-----------------------------------	------------	-------------------	-------------

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	10 079 455,59	76,66
2021	17 375 981,04	112,18
2020	32 542 545,16	90,01
2019	12 141 770,81	89,60

Classe de parts TFD

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	5 379,01	
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	0,35	
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	1,11	
dont :			
issus des prêts de titres	EUR	1,11	
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés	EUR	-806,86	
5. Autres revenus	EUR	1,74	
Total des revenus	EUR	4 575,35	

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-24,34	
dont :			
Intérêts précomptés	EUR	-1,16	
2. Commission de gestion	EUR	-1 377,05	
dont :			
Frais forfaitaires	EUR	-1 377,05	
3. Autres dépenses	EUR	-0,55	
dont :			
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-0,35	
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-0,20	
Total des dépenses	EUR	-1 401,94	

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	3 173,41	
--	------------	-----------------	--

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	15 035,27	
2. Moins-values réalisées	EUR	-11 913,92	

Résultat des opérations de vente	EUR	3 121,35	
---	------------	-----------------	--

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	6 294,76	
---	------------	-----------------	--

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-55 497,70	
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-20 217,21	

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-75 714,91	
--	------------	-------------------	--

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-69 420,15	
--	------------	-------------------	--

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice	EUR	225 690,55
1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent	EUR	-1 571,19
2. Encaissement (net)	EUR	-25 659,43
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	16 338,62
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-41 998,05
3. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	1 284,56
4. Résultat de l'exercice	EUR	-69 420,15
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-55 497,70
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-20 217,21
II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice	EUR	130 324,34

État des emplois de l'actif net

Calcul de la distribution	Total	Par part
I. Montant disponible à distribuer		
1. Report de l'exercice précédent	EUR 28 798,30	16,18
2. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 6 294,76	3,55
3. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00
II. Montant non distribué		
1. Réinvesti	EUR -12 377,18	-6,96
2. Report à nouveau	EUR -19 548,65	-10,99
III. Total des sommes à distribuer	EUR 3 167,23	1,78

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	130 324,34	73,24
2021	225 690,55	107,90
2020	192 548,27	87,26
2019	186 134,96	87,97

Classe de parts GLC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	1281274,93
2. Intérêts sur placements nationaux	EUR	83,34
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	265,15
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	265,15
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés ¹⁾	EUR	7694,61
5. Autres revenus	EUR	420,91
Total des revenus	EUR	1289738,94

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ²⁾	EUR	-5810,53
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-279,31
2. Commission de gestion	EUR	-573754,18
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-573754,18
3. Autres dépenses	EUR	-133,38
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-87,48
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-45,90
Total des dépenses	EUR	-579698,09

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	710040,85
--	------------	------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	3583565,10
2. Moins-values réalisées	EUR	-2840901,33
Résultat des opérations de vente	EUR	742663,77

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	1452704,62
---	------------	-------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-11365440,37
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-4323340,80

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-15688781,17
--	------------	---------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-14236076,55
--	------------	---------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend le remboursement de l'impôt sur les sociétés retenu l'année précédente, après vérification des conditions d'imputation conformément à l'art. 36a de l'ESTG d'un montant de 28 732,98 euros.

²⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement

au début de l'exercice	EUR	43543333,66
1. Encaissement (net)	EUR	1823269,41
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	3090026,57
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-1266757,16
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-31705,68
3. Résultat de l'exercice	EUR	-14236076,55
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-11365440,37
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-4323340,80

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement

en fin d'exercice	EUR	31098820,84
--------------------------------	------------	--------------------

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 1452704,62	8,30
2. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR 1452704,62	8,30

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	31098820,84	177,59
2021	43543333,66	260,08
2020	28582790,52	208,95
2019	27179939,30	209,20

Classe de parts GTFC

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés)	EUR	287 939,38
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	18,71
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	59,72
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	59,72
4. Déduction de l'impôt national sur les sociétés ¹⁾	EUR	1 083,21
5. Autres revenus	EUR	94,70
Total des revenus	EUR	289 195,72

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ²⁾	EUR	-1 305,28
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-62,70
2. Commission de gestion	EUR	-73 578,18
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-73 578,18
3. Autres dépenses	EUR	-29,98
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-19,68
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-10,30
Total des dépenses	EUR	-74 913,44

III. Revenus ordinaires, nets	EUR	214 282,28
--	------------	-------------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	804 780,24
2. Moins-values réalisées	EUR	-638 245,71

Résultat des opérations de vente	EUR	166 534,53
---	------------	-------------------

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	380 816,81
---	------------	-------------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-2 409 471,13
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-932 794,91

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-3 342 266,04
--	------------	----------------------

VII. Résultat de l'exercice	EUR	-2 961 449,23
--	------------	----------------------

Remarque : la variation nette des plus-values (moins-values) non réalisées se calcule à partir du comparatif entre la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées à la fin de l'exercice et la somme de toutes les plus-values (moins-values) non réalisées au début de l'exercice. La somme des plus-values (moins-values) non réalisées fait apparaître les différences positives (négatives) qui résultent du comparatif entre les valeurs des différents actifs à la date du rapport et les coûts d'acquisition.

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend le remboursement de l'impôt sur les sociétés retenu l'année précédente, après vérification des conditions d'imputation conformément à l'art. 36a de la loi allemande relative à l'impôt sur le revenu (Einkommensteuergesetz, ci-après dénommée «l'EstG») d'un montant de 28 732,98 euros.

²⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

EUR 8 181 442,75

1. Encaissement (net)	EUR	1 826 812,19
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	1 851 796,71
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-24 984,52
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-40 603,94
3. Résultat de l'exercice	EUR	-2 961 449,23
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-2 409 471,13
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-932 794,91

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice

EUR 7 006 201,77

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 380 816,81	4,22
2. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR 380 816,81	4,22

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2022	7 006 201,77	77,72
2021	8 181 442,75	113,14
2020	4 943 866,99	90,40
2019	3 174 763,99	89,96

Annexe conformément à l'article 7 point 9 de l'ordonnance allemande relative à la comptabilité et à l'évaluation en matière d'investissement (KARBV)

Données conformément à l'ordonnance allemande relative aux produits dérivés

L'exposition reposant sur les produits dérivés :

280 750 293,00 EUR

Données selon l'approche complexe :

Composition du portefeuille de référence

CDAX Index

Risque potentiel au titre du risque de marché

Pourcentage minimal du risque potentiel %	99,169
Pourcentage maximal du risque potentiel %	145,930
Pourcentage moyen du risque potentiel %	125,395

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022 en se basant sur la méthode de simulation historique VaR fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant de l'évolution la plus défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'**approche complexe** dictée par le règlement relatif aux produits dérivés.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'est élevé à 1,2 sur la période sous revue, la méthode de calcul utilisée étant celle du montant brut.

L'exposition issue des prêts de titres :

À la date du rapport, les titres suivants étaient assimilés à des prêts de titres :

Designation de la catégorie	Nominal par unité ou devise en milliers	à durée déterminée	Prêts de titres Valeur boursière en EUR à durée indéterminée	total
Allianz	Unité	500 000	80 380 000,00	
SAP	Unité	500 000	41 540 000,00	
Siemens Reg.	Unité	500 000	49 650 000,00	
Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres			171 570 000,00	171 570 000,00

Parties contractantes des prêts de titres :

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin

Montant total des garanties accordées par des tiers dans le cadre de prêts de titres :

177 979 058,06 EUR

dont :

Obligations	EUR	25 948 184,71
Actions	EUR	137 893 404,65
Autre(s)	EUR	14 137 468,70

Revenus des prêts de titres, y compris les frais et charges directs et indirects :

Ces positions sont mentionnées dans le compte de résultats.

Autres informations

Valeur liquidative classe LC : EUR 182,72
 Valeur liquidative classe FC : EUR 189,84
 Valeur liquidative classe IC : EUR 192,53
 Valeur liquidative classe LD : EUR 180,24
 Valeur liquidative classe TFC : EUR 76,66
 Valeur liquidative classe TFD : EUR 73,24
 Valeur liquidative classe GLC : EUR 177,59
 Valeur liquidative classe GTFC : EUR 77,72

Nombre de parts en circulation classe LC : 13 975 799,939
 Nombre de parts en circulation classe FC : 230 862,164
 Nombre de parts en circulation classe IC : 59 436,000
 Nombre de parts en circulation classe LD : 67 813,777
 Nombre de parts en circulation classe TFC : 131 482,976
 Nombre de parts en circulation classe TFD : 1779,341
 Nombre de parts en circulation classe GLC : 175 114,000
 Nombre de parts en circulation classe GTFC : 90 146,000

DWS Deutschland

Indications relatives à la procédure d'évaluation des éléments d'actif :

Le dépositaire effectue l'évaluation en collaboration avec la société de gestion des capitaux. À cet effet, le dépositaire s'appuie en principe sur des sources externes.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre le dépositaire et la société de gestion des capitaux et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

Les placements indiqués dans le présent rapport ne sont pas évalués à des valeurs marchandes déduites.

Données relatives à la transparence et au total des frais sur encours :

Le total des frais sur encours (TFE) s'élevait à :

classe LC 1,40 % par an	classe FC 0,80 % par an	classe IC 0,60 % par an	classe LD 1,40 % par an	classe TFC 0,80 % par an
classe TFD 0,80 % par an	classe GLC 1,40 % par an	classe GTFC 0,80 % par an		

Le total des frais sur encours exprime la totalité des coûts et frais encourus par le fonds (hors frais de transaction), y compris les éventuels intérêts précomptés, en pourcentage du volume moyen du fonds au cours d'un exercice.

De plus, les intérêts produits sur les opérations de prêt et d'emprunt de titres ont permis de verser une rémunération liée aux résultats s'élevant à

classe LC 0,000 %	classe FC 0,000 %	classe IC 0,000 %	classe LD 0,000 %	classe TFC 0,000 %
classe TFD 0,000 %	classe GLC 0,000 %	classe GTFC 0,000 %		

calculée sur l'actif moyen du fonds.

Conformément aux conditions de placement, il est prévu pour le fonds commun de placement qu'une commission forfaitaire de

classe LC 1,40 % par an	classe FC 0,80 % par an	classe IC 0,60 % par an	classe LD 1,40 % par an	classe TFC 0,80 % par an
classe TFD 0,80 % par an	classe GLC 1,40 % par an	classe GTFC 0,80 % par an		

se décomposant comme suit soit versée à la société de gestion des capitaux :

classe LC 0,15 % par an	classe FC 0,15 % par an	classe IC 0,15 % par an	classe LD 0,15 % par an	classe TFC 0,15 % par an
classe TFD 0,17 % par an ¹⁾	classe GLC 0,15 % par an	classe GTFC 0,15 % par an		

attribuable au dépositaire et

classe LC 0,05 % par an	classe FC 0,05 % par an	classe IC 0,05 % par an	classe LD 0,05 % par an	classe TFC 0,05 % par an
classe TFD 0,05 % par an	classe GLC 0,05 % par an	classe GTFC 0,05 % par an		

max. attribuable aux tiers (frais d'impression et de publication, révision des comptes et autres frais divers).

¹⁾ La raison en est le faible montant de l'actif du fonds de la classe TFD

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, la société de gestion des capitaux DWS Investment GmbH n'a obtenu pour le fonds de placement DWS Deutschland aucune ristourne sur les commissions et frais versés par le fonds commun de placement au dépositaire ou à des tiers, excepté sur les informations financières mises à disposition par les courtiers à des fins d'analyse.

Sur la partie des frais forfaitaires qui lui revient, la Société verse

classe LC plus de 10 %	classe FC moins de 10 %	classe IC moins de 10 %	classe LD plus de 10 %	classe TFC moins de 10 %
classe TFD moins de 10 %	classe GLC plus de 10 %	classe GTFC moins de 10 %		

aux distributeurs des parts en circulation émises par le fonds commun de placement.

Les autres revenus et dépenses principaux sont présentés dans le compte de résultats par classe de parts.

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 657 862,37 euros. Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actif. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 0,00 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 0,00 euro.

DWS Deutschland

Informations sur la rémunération des collaborateurs

DWS Investment GmbH (la « Société ») est une filiale de DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS KGaA), Frankfurt / Main, l'un des principaux gestionnaires d'actifs mondiaux proposant une large gamme de produits et services d'investissement dans toutes les principales classes de placement ainsi que des solutions adaptées aux tendances de croissance.

DWS KGaA, dans laquelle Deutsche Bank AG détient une participation majoritaire, est cotée à la Bourse de Francfort.

La politique de rémunération du groupe Deutsche Bank (« groupe DB ») ne s'applique pas à la Société en vertu de la réglementation sectorielle, conformément à la directive OPCVM V (cinquième directive concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) et aux articles 1 et 27 du règlement sur les rémunérations des établissements allemands (« InstVV »). DWS KGaA et ses filiales (« groupe DWS » ou simplement « groupe ») ont leurs propres règles, politiques et structures de gouvernance en matière de rémunération, et disposent notamment d'une directive interne au groupe DWS pour identifier les collaborateurs ayant une influence significative sur la Société et sur le groupe DWS, conformément aux critères définis dans la directive OPCVM V et aux directives de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA » – European Securities and Markets Authority) en matière de rémunération.

Structure de gouvernance

La gestion du groupe DWS est assurée par la société DWS Management GmbH en tant que commanditée de DWS KGaA. La direction de la commanditée se compose de six membres qui forment la direction du groupe. La direction, appuyée par le comité de rémunération de DWS (« DCC » – DWS Compensation Committee), est responsable de l'introduction et de la mise en œuvre du système de rémunération des collaborateurs. Ce système est contrôlé par le conseil de surveillance de DWS KGaA, qui a créé un comité des rémunérations (« RC »). Le RC soutient le conseil de surveillance dans le contrôle de la conception appropriée des systèmes de rémunération des employés du groupe. Cela se fait en tenant compte de l'impact du système de rémunération sur la gestion des risques, du capital et des liquidités à l'échelle du groupe, ainsi que de la cohérence de la stratégie de rémunération avec la stratégie commerciale et de risque du groupe DWS.

Le DCC a pour tâche d'élaborer et de concevoir des cadres et des principes de rémunération durables pour l'activité de l'entreprise, de formuler des recommandations sur la rémunération globale et d'assurer une gouvernance et un contrôle appropriés en matière de rémunération et d'avantages complémentaires pour le groupe. Le DCC définit les facteurs d'évaluation des performances quantitatifs et qualitatifs comme étant le fondement des décisions relatives à la rémunération et fait des recommandations à la direction concernant le pool annuel de rémunération variable et son affectation à divers secteurs d'activité et fonctions de l'infrastructure. Les membres votants du DCC sont le Chief Executive Officer (« CEO »), le Chief Financial Officer (« CFO »), le Chief Operating Officer (« COO ») et le Global Head of HR. Le Head of Reward & Analytics est membre sans droit de vote. Les fonctions de contrôle telles que la conformité, la lutte contre la criminalité financière et la gestion des risques sont représentées par le CFO et le COO au sein du DCC et sont impliquées de manière appropriée dans la conception et la mise en œuvre des systèmes de rémunération du groupe en ce qui concerne leurs tâches et fonctions respectives. Il s'agit, d'une part, de veiller à ce que les systèmes de rémunération n'entraînent pas de conflits d'intérêts et, d'autre part, d'examiner les effets sur le profil de risque du groupe. Le DCC examine le cadre de rémunération du groupe au moins une fois par an. Il s'agit notamment d'examiner les principes applicables à la Société et d'évaluer s'il y a lieu d'apporter des modifications ou des ajouts importants à la suite d'irrégularités.

Le DCC est soutenu par deux sous-comités : le Compensation Operating Committee (« COC ») de DWS, qui a été mis en œuvre pour aider le DCC à examiner la validité technique, l'opérationnalisation et l'approbation de plans de rémunération nouveaux ou existants. L'Integrity Review Committee (« IRC »), qui a été mis en place pour examiner et statuer sur les questions liées à la suspension et la caducité des éléments de rémunération différés de DWS.

Dans le cadre de l'examen interne annuel au niveau du groupe DWS, il a été déterminé que la structure du système de rémunération est appropriée et qu'il n'existe aucune irrégularité significative.

Structure de rémunération

Les normes et principes de rémunération de la politique de rémunération de DWS, qui est révisée chaque année, s'appliquent aux collaborateurs de la Société. Dans le cadre de sa politique de rémunération, le groupe, y compris la Société, poursuit une politique de rémunération globale qui comprend des composantes de rémunération fixe (« RF ») et variable (« RV »).

Le groupe veille à ce que la composante de rémunération fixe et la composante de rémunération variable soient coordonnées de manière appropriée pour toutes les catégories et tous les groupes de collaborateurs. Les structures et niveaux de rémunération globale correspondent aux structures de rémunération des subdivisions et des régions, aux relations internes et aux données du marché et contribuent à un modèle uniforme au sein du groupe. L'un des principaux objectifs de la stratégie du groupe est de pérenniser la performance, de manière cohérente et à tous les niveaux, et d'accroître la transparence des décisions en matière de rémunération et leur impact sur les actionnaires et les collaborateurs en ce qui concerne le développement des activités du groupe DWS. Un aspect essentiel de la stratégie de rémunération du groupe consiste à créer un équilibre à long terme entre les intérêts des collaborateurs, des actionnaires et des clients.

La rémunération fixe rémunère les collaborateurs selon leurs qualifications, expériences et compétences, ainsi qu'en fonction des exigences, de l'importance et de l'étendue de leurs fonctions. Le montant de rémunération fixe adéquat est fixé en fonction non seulement du niveau de rémunération conforme à celui du marché pour chaque fonction exercée, mais aussi des comparaisons internes et les dispositions réglementaires en vigueur.

La rémunération variable est un instrument discrétionnaire dont dispose le groupe et qui lui permet de verser une rémunération supplémentaire aux collaborateurs pour leur performance et leur comportement sans encourager une tolérance au risque trop élevée. Lors de la détermination de la rémunération variable, des mesures des risques saines sont appliquées en tenant compte de la tolérance au risque du groupe, de sa viabilité et de sa situation financière, ainsi que d'une politique totalement flexible en ce qui concerne l'octroi ou le « non-octroi » de la rémunération variable. La rémunération variable se compose généralement de deux éléments : la composante DWS (en anglais « Franchise Variable Compensation » / « FVC ») et la « composante individuelle ». Il n'existe aucune garantie pour que la relation de travail en cours donne lieu à une rémunération variable.

Pour l'exercice 2021, la composante DWS est déterminée principalement sur la base de trois ratios de performance (« KPI ») au niveau du groupe DWS : le ratio coûts/revenu ajusté (« Cost Income Ratio » – « CIR »), les entrées nettes de trésorerie et les critères ESG. Ces trois ratios constituent des indicateurs importants pour les objectifs financiers du groupe DWS et reflètent sa performance durable.

En outre, une rémunération variable individuelle (« RVI ») est accordée. La rémunération variable individuelle prend en compte de nombreux facteurs financiers et non financiers parmi lesquels figurent la comparaison avec le groupe de référence du collaborateur et des considérations relatives à la rétention des collaborateurs.

La composante DWS comme la composante individuelle de la rémunération variable peuvent être payées en espèces ou octroyées sous forme d'instruments basés sur des actions ou des fonds dans le cadre des accords du groupe en matière de rémunération différée. Le groupe se réserve le droit de ramener à zéro le montant total de la rémunération variable, y compris la composante DWS, en cas d'acte répréhensible grave, de mesures liées à la performance, de mesures disciplinaires ou de comportement insatisfaisant d'un collaborateur, conformément à la législation locale en vigueur.

DWS Deutschland

Détermination de la rémunération variable et ajustement des risques adéquat

Les pools de rémunérations variables du groupe font l'objet d'un ajustement approprié des risques, comprenant les ajustements ex-ante et ex-post. La méthode robuste appliquée vise à garantir que la performance ajustée aux risques et la dotation en fonds propres et en liquidités du groupe sont prises en compte lors de la détermination de la rémunération variable. Le calcul du montant total de la rémunération variable repose principalement sur (i) la viabilité du groupe (c'est-à-dire ce que le groupe DWS « peut » octroyer à long terme en matière de rémunération variable conformément aux exigences réglementaires) et (ii) la performance (c'est-à-dire ce que le groupe « devrait » octroyer en matière de rémunération variable afin de garantir une rémunération adéquate liée à la performance tout en assurant le succès de l'entreprise à long terme).

Le groupe a mis en place les « Principes régissant la fixation de la rémunération variable » afin de déterminer la rémunération variable au niveau des collaborateurs individuels. Ces principes contiennent des informations sur les facteurs et les mesures qui doivent être pris en compte dans les décisions relatives à la rémunération variable individuelle. En font partie, notamment, les rendements de placements, la fidélisation de la clientèle, les considérations à propos de la culture d'entreprise ainsi que les formulations d'objectifs et évaluations des performances dans le cadre de l'approche « Performance globale ». De plus, des indications données par les fonctions de contrôle et les mesures disciplinaires ainsi que leur influence sur la rémunération variable sont prises en compte.

Dans le cadre d'un processus de prise de décision discrétionnaire, le DWS DCC utilise des ratios financiers et non financiers pour déterminer des pools de rémunération variable différenciés et liés à la performance pour les secteurs opérationnels et des infrastructures.

Rémunération durable

La durabilité et les risques liés à la durabilité font partie intégrante de la détermination de la rémunération variable. En conséquence, la politique de rémunération de DWS est conforme aux critères de durabilité applicables au groupe. Le groupe DWS crée ainsi des incitations comportementales qui favorisent à la fois les intérêts des investisseurs et le succès à long terme de l'entreprise. Les facteurs de durabilité pertinents sont régulièrement examinés et intégrés dans la conception de la structure de rémunération.

Rémunération pour l'année 2021

Malgré la persistance de la pandémie, la diversité de l'offre de produits et de solutions d'investissement a conduit à de nouveaux records de collecte nette en 2021. Il s'agissait de la troisième année consécutive d'amélioration des résultats commerciaux du groupe DWS et d'un bon départ dans la phase deux du développement de l'entreprise (transformation, croissance et leadership) au cours de laquelle l'organisation a pu mettre en œuvre efficacement ses priorités stratégiques.

L'accent accru mis sur les performances des investissements, la hausse de la demande des investisseurs pour des classes de placement ciblées et les stratégies d'investissement durable, ainsi que les contributions considérables des partenariats stratégiques ont été les principaux moteurs de ce succès.

Dans ce contexte, le DCC a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2021 et déterminé que la dotation en fonds propres et en liquidités du groupe est nettement supérieure aux exigences minimales réglementaires et au seuil de tolérance au risque interne.

Dans le cadre de la rémunération variable octroyée en mars 2022 pour l'année de performance 2021, la composante DWS a été attribuée à tous les collaborateurs éligibles sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2021, la direction du groupe DWS a fixé à 100 % le taux de réalisation, en tenant compte de la performance considérable des collaborateurs et à sa seule discrétion.

Identification des preneurs de risque

Conformément aux exigences de la loi allemande sur les placements de capitaux en lien avec les lignes directrices en matière de bonne politique de rémunération, compte tenu des directives de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA » - European Securities and Markets Authority) en matière de rémunération, la Société a identifié les collaborateurs qui ont une influence significative sur son profil de risque (les « preneurs de risque »). Le processus d'identification repose sur une évaluation de l'influence qu'exercent les catégories de collaborateurs suivantes sur le profil de risque de la Société ou d'un fonds géré par celle-ci : (a) direction/direction générale, (b) gestionnaire de portefeuille/des placements, (c) fonctions de contrôle, (d) collaborateurs occupant des postes de direction dans l'administration, le marketing et les ressources humaines, (e) autres collaborateurs (preneurs de risque) ayant une influence significative, (f) autres collaborateurs au même niveau de rémunération que les autres preneurs de risque, dont l'activité a une influence sur le profil de risque de la Société ou du groupe. Au moins 40 % de la rémunération variable des preneurs de risque sont attribués en différé. En outre, au moins 50 % de la part versée directement et de la part différée sont attribués aux principaux experts en placement, sous la forme d'actions ou d'instruments basés sur des fonds du groupe DWS. Toutes les composantes différées sont soumises à certaines conditions de performance et d'ajustement afin d'assurer un ajustement adéquat des risques ex-post. Si le montant de la rémunération variable est inférieur à 50 000 euros, les preneurs de risques reçoivent la totalité de leur rémunération variable en espèces et sans report.

Synthèse des informations sur les rémunérations de la Société au titre de l'exercice 2021 ¹⁾

Effectifs en moyenne annuelle	484	
Rémunération globale	91 151 926	EUR
Rémunération fixe	55 826 772	EUR
Rémunération variable	35 325 154	EUR
dont : intéressement différé	0	EUR
Rémunération globale de la direction générale ²⁾	6 214 631	EUR
Rémunération globale des autres preneurs de risques	12 146 217	EUR
Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle	2 531 675	EUR

¹⁾ Les informations sur la rémunération des délégués auxquels la Société a confié les activités de gestion du portefeuille ou des risques par la Société ne sont pas incluses dans le tableau.

²⁾ La « direction générale » comprend uniquement les membres de la direction de la Société. La direction répond à la définition de cadres dirigeants de la Société. Aucun autre cadre dirigeant n'a été identifié en dehors de la direction.

DWS Deutschland

Données en vertu du règlement européen (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement européen (UE) 648/2012 – Carte d'identification conformément aux dispositions de l'article A

	Prêts de titres	Opérations de pension	Total Return Swaps
Données dans la devise du fonds			
1. Éléments d'actif utilisés			
absolu	171570 000,00	-	-
en % de l'actif du fonds	6,43	-	-
2. Les 10 principales contreparties			
1. Nom	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Volume brut des opérations ouvertes	171570 000,00		
État du siège	Irlande		
2. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
3. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
4. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
5. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
6. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
7. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
8. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			

DWS Deutschland

9. Nom		
Volume brut des opérations ouvertes		
État du siège		

10. Nom		
Volume brut des opérations ouvertes		
État du siège		

3. Type(s) de liquidation et de clearing

(par ex. bilatéral, trilatéral, contre-partie centrale)	bilatéral	-	-
---	-----------	---	---

4. Opérations ventilées par durée résiduelle (montants absolus)

Moins d'1 jour	-	-	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-	-	-
Entre 1 semaine et 1 mois	-	-	-
Entre 1 et 3 mois	-	-	-
Entre 3 mois et 1 an	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-
à durée indéterminée	171570 000,00	-	-

5. Type(s) et qualité(s) des garanties reçues

	Type(s) :		
Avoirs bancaires	-	-	-
Obligations	25 948 184,71	-	-
Actions	137 893 404,65	-	-
Autre(s)	14 137 468,70	-	-

Qualité(s) :

Des garanties sont fournies au fonds – dès lors que des opérations de pension ou des opérations de gré à gré sur produits dérivés (hors opérations à terme sur devises) sont conclues – dans une des formes suivantes :

- actifs liquides tels que liquidités, dépôts bancaires à court terme, instruments du marché monétaire au sens de la directive 2007/16/CE du 19 mars 2007, lettres de crédit et garanties à première demande émises par des établissements de crédit de premier ordre non liés à la contrepartie, ou obligations émises par un État membre de l'OCDE, par ses collectivités publiques ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial, quelle que soit leur échéance résiduelle ;
- parts d'un organisme de placement collectif (désigné ci-après par « OPC ») investissant dans des instruments du marché monétaire, calculant une valeur d'inventaire nette quotidienne et disposant d'une notation de type AAA ou équivalente ;
- parts d'un OPCVM investissant essentiellement dans les obligations / actions mentionnées dans les deux tirets suivants ;
- obligations, quelle que soit leur échéance résiduelle, présentant une notation minimale Investment Grade ;
- actions autorisées ou négociées sur un marché réglementé d'un État membre de l'Union européenne ou autorisées ou négociées sur une place boursière d'un État membre de l'OCDE, dans la mesure où ces actions sont intégrées dans un indice important.

La société de gestion se réserve le droit de restreindre l'admissibilité des garanties susmentionnées.

Par ailleurs, dans des cas exceptionnels, la société de gestion se réserve le droit de s'écarter des critères susmentionnés.

Pour de plus amples informations sur les exigences de garantie, se reporter au prospectus de vente du fonds / compartiment.

DWS Deutschland

Devise(s) :	6. Devise(s) des garanties reçues		
	EUR ; AUD ; CAD ; GBP ; NOK ; SEK ; CHF ; USD ; JPY	-	-

7. Garanties ventilées par durée résiduelle (montants absolus)			
Moins d'1 jour	-	-	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-	-	-
Entre 1 semaine et 1 mois	-	-	-
Entre 1 et 3 mois	-	-	-
Entre 3 mois et 1 an	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-
à durée indéterminée	177 979 058,06	-	-

8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus) *			
Part des revenus du fonds			
absolu	15 298,44	-	-
en % des revenus bruts	67,00	-	-
Part des coûts du fonds	-	-	-

Part des revenus de la société de gestion			
absolu	7 535,05	-	-
en % des revenus bruts	33,00	-	-
Part des coûts de la société de gestion	-	-	-

Part des revenus de tiers			
absolu	-	-	-
en % des revenus bruts	-	-	-
Part des coûts de tiers	-	-	-

9. Revenus attribuables au fonds, tirés du réinvestissement de garanties en espèces, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps			
absolu	-		

10. Titres prêtés en % de l'ensemble des éléments d'actif du fonds pouvant être transférés			
Total	171 570 000,00		
Part	6,44		

11. Les 10 principaux émetteurs, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps			
1. Nom	Ireland, Republic		
Volume des garanties reçues (absolu)	20 238 633,77		
2. Nom	Aroundtown SA		
Volume des garanties reçues (absolu)	16 029 089,53		

DWS Deutschland

3. Nom	Wacker Chemie AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	16 029 014,85		
4. Nom	Acerinox S.A. (Compañía Española para la Fabricaci		
Volume des garanties reçues (absolu)	13 970 575,77		
5. Nom	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	13 620 220,16		
6. Nom	Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA		
Volume des garanties reçues (absolu)	12 518 096,45		
7. Nom	Intuit Inc.		
Volume des garanties reçues (absolu)	8 653 307,06		
8. Nom	Jungheinrich AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	6 941 912,83		
9. Nom	Raiffeisen Bank International AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	6 171 066,63		
10. Nom	HELLA GmbH & Co. KGaA		
Volume des garanties reçues (absolu)	5 845 983,63		

12. Garanties réinvesties en % des garanties reçues, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps

Part	-
-------------	---

13. Type de garde de garanties émises dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps (en % de toutes les garanties émises dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps)

Comptes / dépôts spéciaux	-	-
Comptes collectifs / dépôts	-	-
Autres comptes / dépôts	-	-
Le type de garde détermine le bénéficiaire	-	-

DWS Deutschland

14. Dépositaire / teneur de compte de garanties reçues dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps

Nombre total de conservateurs / teneurs de compte	1	-	-
1. Nom	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
Montant détenu en absolu	177 979 058,06		

* Les écarts éventuels par rapport aux informations correspondantes du compte de résultats détaillé sont basés sur les effets de la régularisation des revenus.

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Présentation des informations à publier dans les rapports réguliers sur les produits financiers au sens de l'article 8(1) du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers) ainsi qu'au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (taxinomie)

Au moyen de ce fonds commun de placement, la Société a fait la promotion de caractéristiques écologiques et sociales ou d'une combinaison de ces caractéristiques et a qualifié celui-ci conformément à l'article 8, paragraphe 1 du règlement (UE) 2019/2088 sur les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), sans pour autant appliquer explicitement une stratégie de placement ESG et/ou durable.

Dans le cadre du processus de sélection des titres, la Société a évalué et pris en compte, outre des critères classiques tels que la performance, les liquidités, les risques et le succès financier et économique d'un émetteur, la performance de ce dernier en matière d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (appelés « normes ESG » équivalents anglais pour Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance). L'évaluation et la prise en compte des normes ESG ont été réalisées dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie individuelle de placement du fonds commun de placement sous la forme d'exclusions de base d'éléments d'actif qui limitent l'univers d'investissement. Ces exclusions sont par conséquent fondamentales et ne constituent pas dès lors une orientation sur des investissements dans des éléments d'actif durables ou une stratégie de placement durable.

Conformément aux Conditions particulières de placement du prospectus de vente, au moins 60 % de la valeur de l'actif du fonds commun de placement ont été investis dans des éléments d'actifs conformes aux normes ESG définies concernant les caractéristiques environnementales, sociales ou de gouvernance d'entreprise. Cette prise en compte a été appliquée à l'ensemble du processus de placement ainsi qu'à l'analyse fondamentale des investissements et aux décisions. Concernant l'analyse fondamentale, des critères ESG, notamment en matière d'analyse interne des marchés, ont été pris en compte. En outre, des critères ESG ont été intégrés dans l'ensemble de la recherche en placement. Cela incluait l'identification de tendances mondiales en matière de durabilité ainsi que des critères et des défis ESG pertinents sur le plan financier.

Afin de déterminer si, et dans quelle mesure, les éléments d'actif étaient conformes aux normes ESG définies, ceux-ci ont été évalués selon des critères ESG au moyen d'une base interne de données ESG, indépendamment des perspectives de réussite économique. La base de données ESG a traité les données ESG de plusieurs fournisseurs de données ESG ainsi que de sources publiques et a pris en compte des évaluations internes en appliquant une méthode d'évaluation et de classification définie. À cet égard, la base de données ESG s'appuie d'une part sur des données et des chiffres ainsi que d'autre part sur des appréciations prenant en compte des facteurs allant au-delà des données et des chiffres traités, tels que les évolutions ESG futures attendues, la plausibilité des données au regard des événements passés ou futurs, la disposition au dialogue sur les critères ESG et les décisions de l'émetteur. Selon les différentes approches d'évaluation de la base de données ESG, les éléments d'actif ont obtenu une note parmi six possibles, « A » étant la note la plus élevée et « F » la note la plus basse. Parmi les approches d'évaluation figuraient notamment des évaluations d'exclusion, des risques climatiques, des normes et des pays. Dans ce cadre, les évaluations respectives des éléments d'actif ont été considérées individuellement. Si, dans le contexte d'une approche d'évaluation, les éléments d'actif obtiennent une note qui n'est pas considérée comme appropriée, ils ne peuvent pas être acquis, même s'ils ont obtenu une note appropriée dans le cadre d'une autre approche d'évaluation.

Prise en compte des critères ESG relatifs aux activités économiques écologiquement durables au sens du règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables (règlement établissant la taxinomie) : En raison du manque de données fiables, la Société ne s'est pas engagée à appliquer une proportion minimale dans des investissements conformes à la taxinomie.

La proportion minimale d'investissements écologiquement durables conformément au règlement établissant la taxinomie a par conséquent représenté 0 % de la valeur de l'actif du fonds commun de placement. Il se peut toutefois que quelques investissements durables aient été conformes à un objectif environnemental du règlement établissant la taxinomie.

Observation du commissaire aux comptes indépendant

À l'attention de la DWS Investment GmbH, Frankfurt / Main

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds commun de placement DWS Deutschland comprenant le rapport d'activité de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, la synthèse des actifs et l'état du portefeuille-titres au 30 septembre 2022, le compte de résultat, l'état des emplois et l'évolution de l'actif net pour l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022 ainsi que l'évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans, l'état des transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres et enfin, l'annexe.

D'après notre opinion, fondée sur les connaissances acquises lors de la vérification, le rapport annuel ci-joint est conforme, dans tous les aspects essentiels, aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur et reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément à ces réglementations.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué nos travaux de vérification selon l'article 102 de la loi allemande KAGB, en tenant compte des principes établis par l'Institut allemand des experts-comptables (IDW) concernant la vérification régulière des comptes. Notre responsabilité en vertu de ces dispositions et principes est décrite plus en détail dans la section « Responsabilité du commissaire aux comptes relative à l'audit du rapport annuel » de notre observation. Nous agissons en toute indépendance de DWS Investment GmbH en tenant compte du droit commercial et des réglementations professionnelles applicables en Allemagne et nous avons rempli nos autres obligations professionnelles en vertu du droit allemand conformément à ces exigences. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sur le rapport annuel.

Responsabilité des représentants légaux relative au rapport annuel

Les représentants légaux de DWS Investment GmbH sont responsables de l'établissement du rapport annuel, qui est conforme, dans tous les aspects essentiels, aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur, et sont chargés de veiller à ce que le rapport annuel reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément à ces réglementations. En outre, les représentants légaux sont responsables des contrôles internes qu'ils ont jugés nécessaires compte tenu de ces dispositions pour permettre l'établissement des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles.

Lors de l'établissement du rapport annuel, les représentants légaux ont la responsabilité d'inclure les événements, décisions et facteurs qui peuvent influencer sensiblement sur l'évolution future du fonds de placement. Cela signifie, entre autres, que lors de l'établissement du rapport annuel, les représentants légaux doivent évaluer le maintien du fonds commun de placement par DWS Investment GmbH et qu'ils sont, le cas échéant, tenus de communiquer les faits relatifs à ce maintien, dès lors qu'ils sont pertinents.

Responsabilité du commissaire aux comptes relative à l'audit du rapport annuel

Notre mission consiste à avoir l'assurance raisonnable que le rapport annuel dans son ensemble ne comporte pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles, et de formuler une observation qui inclut notre opinion d'audit sur ce rapport.

Une assurance raisonnable correspond à un haut niveau d'assurance mais ne constitue pas la garantie qu'un audit réalisé conformément à l'article 102 de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB), en tenant compte des principes établis par l'Institut allemand des experts-comptables (IDW) concernant la vérification régulière des comptes, révèle toujours la présence d'une anomalie significative. Des anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement attendre que, individuellement ou collectivement, elles aient un effet sur les décisions économiques prises par les parties prenantes sur la base de ce rapport annuel.

Au cours de l'audit, nous exerçons notre pouvoir discrétionnaire et gardons une attitude critique.

En outre

- Nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, dans le rapport annuel, planifions et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque que des anomalies significatives ne soient pas détectées est plus élevé en cas de fraudes qu'en cas d'erreurs étant donné que les fraudes peuvent impliquer une collusion, des faux, des omissions volontaires, des présentations trompeuses ou le contournement de contrôles internes.
- Nous favorisons la compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit du rapport annuel afin de planifier des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion d'audit sur l'efficacité du système de la société DWS Investment GmbH.
- Nous évaluons l'adéquation des méthodes comptables appliquée par les responsables légaux de DWS Investment GmbH pour l'établissement du rapport annuel ainsi que la validité des estimations et des informations connexes présentées par les représentants légaux.
- Sur la base des éléments probants recueillis, nous déterminons s'il subsiste une incertitude significative liée à des événements ou circonstances susceptibles de jeter un doute important sur le maintien du fonds de placement par la société DWS Investment GmbH. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus de mentionner les informations connexes dans le rapport annuel ou, si ces informations sont inappropriées, de modifier notre opinion d'audit. Nous tirons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre observation. Toutefois, des événements ou circonstances futurs peuvent avoir pour effet que le fonds commun de placement ne soit pas maintenu par la société DWS Investment GmbH.
- Nous évaluons l'établissement et la présentation d'ensemble du rapport annuel, y compris les informations, et apprécions si le rapport annuel présente les opérations et événements sous-jacents de telle sorte qu'il reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur.

Nous discutons avec les personnes constituant le gouvernement d'entreprise, entre autres, de l'étendue et la durée prévues de l'audit, ainsi que des constatations significatives, y compris les faiblesses inhérentes au système de contrôle interne que nous identifions dans ce cadre.

Frankfurt / Main, le 12 décembre 2022

KPMG AG
Société d'expertise comptable

Kuppler	Neuf
Commissaire aux comptes	Commissaire aux comptes

Société de gestion des capitaux

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt / Main, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2021 :
451,9 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2021 : 115 millions d'euros

Conseil de surveillance

Christof von Dryander
Vice-président
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP,
Frankfurt / Main

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt / Main

Stefan Hoops (depuis le 8 septembre 2022)
DWS Management GmbH,
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA)
Frankfurt / Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt / Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

Elisabeth Weisenhorn (depuis le 10 février 2022)
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Gerhard Wiesheu
Membre du directoire
Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. AG,
Frankfurt / Main

Dr. Asoka Wöhrmann (jusqu'au 9 juin 2022)
Frankfurt / Main

Susanne Zeidler
Deutsche Beteiligungs AG,
Frankfurt / Main

Direction

Manfred Bauer
Porte-parole de la direction

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dirk Görgen

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main
Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Stefan Kreuzkamp

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main
Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dr. Matthias Liermann

Membre de la direction de
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main
Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg
Membre du conseil de surveillance de
Deutsche Treuinvest Stiftung,
Frankfurt / Main

Petra Pflaum

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Dépositaire

State Street Bank International GmbH
Brienner Straße 59
80333 München, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2021 :
2 071,9 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2021 : 109,4 millions d'euros

Associé de DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Situation au : 31 octobre 2022

DWS Investment GmbH

60612 Frankfurt / Main, Allemagne

Tél. : +49 (0) 69-910-12371

Fax : +49 (0) 69-910-19090

www.dws.com

