

DWS Investment GmbH

# DWS European Opportunities

Rapport annuel 2021 / 2022



Investors for a new now

# **DWS European Opportunities**

# Sommaire

Rapport annuel 2021 / 2022

pour la période du 1<sup>er</sup> 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 European Opportunities

25 / 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](http://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 European Opportunities

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

DWS European Opportunities investit principalement dans des actions de petites et moyennes entreprises européennes présentant des perspectives de croissance supérieures à la moyenne. Au cours de la période sous revue allant de début octobre 2021 à fin septembre 2022, le fonds a réalisé une moins-value de 29,0 % par part (classe de parts LD, calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes). L'indice de référence, constitué à 70 % de valeurs de l'indice STOXX Europe Mid 200 et à 30 % de valeurs de l'indice STOXX Europe Small 200, a affiché une baisse de 26,4 % sur la même période.

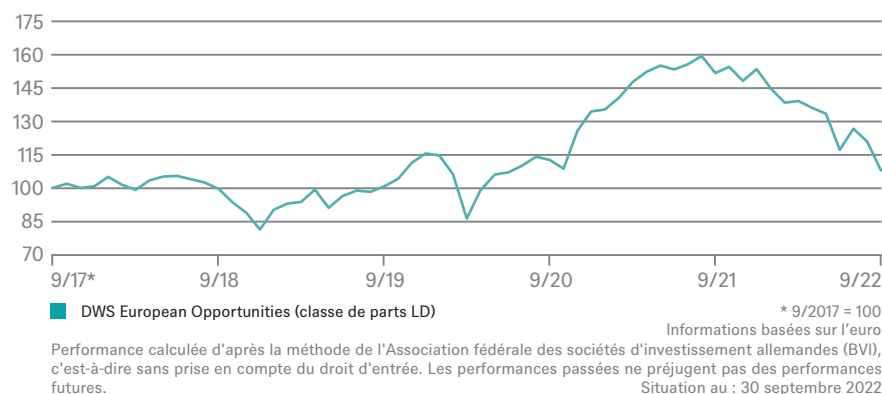
### Politique de placement pendant la période sous revue

Les principaux risques sont le conflit Russie-Ukraine, la forte hausse des taux d'inflation et l'incertitude qui en découle quant à l'orientation future des banques centrales, ainsi qu'une éventuelle forte hausse des rendements sur le marché des obligations, le niveau élevé de l'endettement mondial et une crise énergétique en Europe.

Les actions européennes ont en fin de compte enregistré des baisses nettes au cours de la période sous revue. Au quatrième trimestre 2021, les marchés des actions européens ont certes encore progressé, mais à partir de janvier 2022 et jusqu'à la fin septembre 2022, ils ont également connu des baisses de cours sensibles et fluctuantes. Dans un

#### DWS European Opportunities

Performance sur 5 ans



#### DWS European Opportunities

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

Classe de parts	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe LD	DE0008474156	-29,0 %	7,2 %	7,9 %
Classe TFC	DE000DWS2NN9	-28,5 %	9,1 %	11,2 %
70 % STOXX Europe Mid 200, 30 % STOXX Europe Small 200		-26,4 %	-5,4 %	-0,4 %

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

premier temps, la dynamique de propagation du coronavirus et de ses variants a notamment eu un impact négatif sur l'évolution des marchés internationaux des actions. 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.

La réponse des banques centrales à la hausse des taux d'inflation s'est traduite par la hausse des

rendements sur le marché obligataire. Cela présente des risques pour les actions présentant des rapports d'évaluation élevés ainsi que pour les entreprises au bilan fragile. Cette évolution a favorisé notamment les secteurs sensibles aux taux d'intérêt tels que le secteur financier.

La performance du fonds a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence au cours de la période sous revue. Le discounter alimentaire Jeronimo Martins, par exemple, a apporté une contribution positive à la performance. La société, qui opère en Pologne, au Portugal et en Colombie, a bénéficié d'une accélération de la croissance de son chiffre d'affaires grâce à la répercussion réussie de



la hausse des coûts des matières premières sur ses clients. En outre, les activités en Colombie ont enregistré une forte croissance et, pour la première fois, un résultat opérationnel positif. La banque espagnole Bankinter a également connu une évolution positive, profitant de la hausse des taux d'intérêt. Pearson, une société d'éducation mondiale, a également contribué positivement à la performance relative. Pearson a convaincu à plusieurs reprises avec de bons chiffres trimestriels et a reçu plusieurs offres de rachat qui ont été refusées. En outre, un programme convaincant de réduction des coûts a été mis en place avec pour objectif une nette amélioration de la rentabilité.

L'action de l'entreprise britannique de vente en ligne de chaussures et de vêtements Asos n'a pas pu échapper à la vente de nombreux modèles économiques basés sur Internet, ainsi qu'à l'assombrissement du contexte de consommation au cours de la période sous revue. Par ailleurs, l'évolution des activités en dehors des principaux marchés européens a encore montré des faiblesses. L'action du distributeur britannique d'articles de sport JD Sports a également souffert de la vente de nombreuses valeurs de consommation. En outre, le départ inattendu du directoire, qui a marqué de manière décisive le succès de l'entreprise pendant de nombreuses années, a pesé sur la situation. L'entreprise pharmaceutique espagnole Grifols a connu une évolution opérationnelle mitigée au cours de la période sous revue. En outre, l'endettement élevé de l'entreprise

## DWS European Opportunities

### Aperçu des classes de parts

Code ISIN	LD TFC	DE0008474156 DE000DWS2NN9
Code valeur	LD TFC	847415 DWS2NN
Devise du fonds		EUR
Devise de la classe de parts	LD TFC	EUR EUR
Date de première souscription et de lancement	LD  TFC	11 juillet 1985 (depuis le 27 juin 2017, classe de parts LD) 11 juillet 2017 (jusqu'au 31 décembre 2017, classe de parts SC)
Droit d'entrée	LD TFC	5 % Aucun
Affectation des résultats	LD TFC	Distribution Capitalisation
Frais forfaitaires	LD TFC	1,4 % par an 0,8 % par an
Montant minimum d'investissement*	LD TFC	Aucun Aucun
Cours de souscription d'origine	LD TFC	60 DM Valeur liquidative de la classe de parts DWS European Opportunities LD au jour de lancement de la classe de parts TFC.

\* La société se réserve le droit de s'écarter du montant d'investissement minimum, à sa seule discrétion. Les versements suivants sont laissés à l'appréciation de l'investisseur.

dans un contexte de hausse des taux d'intérêt a terni le sentiment à l'égard de l'action.

L'inflation, la hausse des taux d'intérêt, ainsi que les craintes de récession ont marqué l'évolution au niveau sectoriel. Les secteurs défensifs comme la communication et les biens de consommation courante ont contribué positivement à la performance relative, tandis que la consommation cyclique et les matières premières et consommables ont apporté une contribution négative.

### Principales sources de produits de cession

Les moins-values réalisées sur les ventes d'actions et de futures ont été les principales sources de produits de cession.

### 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 European Opportunities

### État de l'actif au 30 septembre 2022

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
<b>I. Éléments d'actif</b>		
<b>1. Actions (secteurs) :</b>		
Industrie	230 114 033,18	18,86
Biens de consommation durables	202 598 363,71	16,61
Secteur financier	192 317 554,83	15,77
Services de communication	112 713 497,37	9,24
Santé	101 044 260,52	8,28
Technologies de l'information	99 929 337,09	8,19
Services aux collectivités	75 982 845,07	6,23
Biens de consommation courante	64 726 183,43	5,31
Matières premières	59 259 454,41	4,86
Énergie	31 989 543,30	2,62
<b>Total actions :</b>	<b>1 170 675 072,91</b>	<b>95,97</b>
<b>2. Dérivés</b>	<b>-3 826 086,41</b>	<b>-0,31</b>
<b>3. Avoirs bancaires</b>	<b>48 624 788,49</b>	<b>3,98</b>
<b>4. Autres éléments d'actif</b>	<b>6 245 854,45</b>	<b>0,51</b>
<b>5. À recevoir au titre d'opérations sur parts</b>	<b>81 644,94</b>	<b>0,01</b>
<b>II. Engagements</b>		
<b>1. Autres engagements</b>	<b>-1 448 510,99</b>	<b>-0,12</b>
<b>2. Engagements découlant d'opérations sur parts</b>	<b>-500 661,08</b>	<b>-0,04</b>
<b>III. Actif du fonds</b>	<b>1 219 852 102,31</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS European Opportunities

## 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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						<b>1170 675 072,91</b>	<b>95,97</b>
<b>Actions</b>							
Siegfried Holding Reg. (CH0014284498)	Unité	39 552	23 301	7 341	CHF 723,5000	29 801 991,25	2,44
Swissquote Group Holding Reg. (CH0010675863)	Unité	122 480			CHF 101,2000	12 908 744,01	1,06
Pandora (DK0060252690)	Unité	612 830	612 830		DKK 360,6000	29 718 463,96	2,44
AEGON (NL0000303709)	Unité	6 562 809		4 807 795	EUR 4,0860	26 815 637,57	2,20
AIB Group (IE00BFOL3536)	Unité	8 880 150	13 800 444	12 211 216	EUR 2,4060	21 365 640,90	1,75
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6)	Unité	663 669	1 017 807	354 138	EUR 24,3000	16 127 156,70	1,32
Aperam (LU00569974404)	Unité	720 074		8 628	EUR 24,3400	17 526 601,16	1,44
Aramis (FR0014003U94)	Unité	538 345	207 091	43 378	EUR 4,3140	2 322 420,33	0,19
ASR Nederland (NL0011872643)	Unité	357 721	357 721		EUR 39,4500	14 112 093,45	1,16
Azelis Group (BE0974400328)	Unité	960 551	652 224	61 060	EUR 21,9400	21 074 488,94	1,73
Bankinter (ES0113679137)	Unité	5 458 879		5 084 269	EUR 5,7420	31 344 883,22	2,57
BEFESA (LU1704650164)	Unité	333 198	42 122	90 265	EUR 30,8800	10 289 154,24	0,84
bioMerieux (FR0013280286)	Unité	184 167	124 588	66 365	EUR 80,5200	14 829 126,84	1,22
BPER Banca (IT0000066123)	Unité	16 067 136	8 444 608	9 001 136	EUR 1,5640	25 129 000,70	2,06
Brenntag (DE000A1DAH0)	Unité	454 499	125 912	83 624	EUR 61,8400	28 106 218,16	2,30
Credito Emiliano (IT0003121677)	Unité	533 648	533 648		EUR 5,6900	3 036 457,12	0,25
DEUTZ (DE0006305006)	Unité	1 218 547		109 037	EUR 3,1120	3 792 118,26	0,31
eDreams ODIGEO (LU1048328220)	Unité	396 230	632 944	236 714	EUR 4,0700	1 612 656,10	0,13
Eiffage (FR0000130452)	Unité	120 698	120 698		EUR 81,8000	9 873 096,40	0,81
Eurazeo (FR0000121121)	Unité	207 667	330 698	495 528	EUR 53,4500	11 099 801,15	0,91
EuroAPI (FR0014008VX5)	Unité	663 453	1 098 078	434 625	EUR 17,2150	11 421 343,40	0,94
Fugro (NL00150003E1)	Unité	2 179 874	2 179 874		EUR 10,4300	22 736 085,82	1,86
Gaztransport Technigaz (FR0011726835)	Unité	282 843	441 037	158 194	EUR 113,1000	31 989 543,30	2,62
Grifols (ES0171996087)	Unité	2 012 240	379 399	126 495	EUR 8,8860	17 880 764,64	1,47
Hellenic Telecommunications Organization (GRS260333000)	Unité	1 153 392	1 153 392		EUR 14,9600	17 254 744,32	1,41
HelloFresh (DE000A161408)	Unité	389 686	389 686	178 494	EUR 21,1100	8 226 271,46	0,67
Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7)	Unité	493 966	776 416	282 450	EUR 47,7600	23 591 816,16	1,93
Infrastruttura Wireless Italiana (IT0005090300)	Unité	2 237 551	2 237 551		EUR 8,9660	20 061 882,27	1,64
Ipsos (FR000073298)	Unité	162 602	162 602		EUR 45,1500	7 341 480,30	0,60
Italgas (IT0005211237)	Unité	3 178 172	3 178 172		EUR 4,7420	15 070 891,62	1,24
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AEE0001)	Unité	978 620	193 404	2 338 225	EUR 19,5000	19 083 090,00	1,56
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Unité	271 703	52 518		EUR 20,5000	5 569 911,50	0,46
Linea Directa Aseguradora (ES0105546008)	Unité	12 974 865	3 928 592	258 430	EUR 0,9555	12 397 483,51	1,02
Majorel Group Luxembourg (LU2382956378)	Unité	1 128 688	98 971	211 828	EUR 20,3500	22 968 800,80	1,88
Marr (IT0003428445)	Unité	263 261	79 711	41 868	EUR 9,5800	2 522 040,38	0,21
Nexi (IT0005366767)	Unité	1 682 456	1 376 321	1 588 431	EUR 8,1980	13 792 774,29	1,13
Novem Group (LU2356314745)	Unité	222 895			EUR 5,9400	1 323 996,30	0,11
PUMA (DE0006969603)	Unité	380 533	421 323	40 790	EUR 47,7400	18 166 645,42	1,49
Rexel (FR0010451203)	Unité	2 559 660	512 160	561 294	EUR 15,2250	38 970 823,50	3,19
SCOR (FR0010411983)	Unité	292 076	1 766 346	1 474 270	EUR 14,8000	4 322 724,80	0,35
Scout24 (DE000A12DM80)	Unité	465 295	488 101	663 368	EUR 50,9400	23 702 127,30	1,94
Signify (NL0011821392)	Unité	511 302	215 905	558 532	EUR 26,5000	13 615 972,26	1,12
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Unité	646 577	78 760	472 409	EUR 28,7900	18 614 951,83	1,53
Sodexo (FR0000121220)	Unité	491 372	35 195	27 868	EUR 77,7800	38 218 914,16	3,13
Solaria Energia Y Medio Ambiente (ES0165386014)	Unité	1 810 128	799 508	1 095 384	EUR 16,1400	29 215 465,92	2,40
Sopra Steria Group (FR0000050809)	Unité	138 114	92 891	9 776	EUR 127,8000	17 650 969,20	1,45
Technogym (IT0005162406)	Unité	542 680	542 680		EUR 6,3000	3 418 884,00	0,28
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Unité	2 733 774	2 733 774		EUR 6,3480	17 353 997,35	1,42
thyssenkrupp (DE0007500001)	Unité	2 494 803		2 628 310	EUR 4,3000	10 727 652,90	0,88
Valmet (FI4000074984)	Unité	891 675	891 675		EUR 20,6700	18 430 922,25	1,51
Virbac (FR0000031577)	Unité	34 243		3 482	EUR 267,0000	9 142 881,00	0,75
Wienerberger (AT0000831706)	Unité	610 959		466 528	EUR 20,2800	12 390 248,52	1,02
Worldline (FR0011981968)	Unité	636 002	636 002		EUR 39,9200	25 389 199,84	2,08
Zalando (DE000ZAL1111)	Unité	368 033	368 033		EUR 19,5000	7 176 643,50	0,59
Asos (GB0030927254)	Unité	1 366 799	1 620 101	1 054 899	GBP 5,7325	8 938 651,84	0,73
B & M European Value Retail (LU1072616219)	Unité	8 856 696	8 932 309	75 613	GBP 3,0180	30 493 991,82	2,50
Computacenter (GB00BV9FP302)	Unité	185 730		37 868	GBP 18,8800	4 000 436,26	0,33
CVS Group (GB00B2863827)	Unité	927 015	749 068		GBP 16,9900	17 968 153,39	1,47
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Unité	2 064 353	2 064 353		GBP 6,0900	14 342 490,18	1,18
IG Group Holdings (GB00B06QFB75)	Unité	1 763 447	844 161	2 935 669	GBP 7,5840	15 257 563,54	1,25
Informa (GB00BMJ6DW54)	Unité	3 176 615		2 322 257	GBP 5,1600	18 699 827,05	1,53
Pearson (GB0006776081)	Unité	2 607 435	2 026 243	3 657 034	GBP 8,6240	25 653 436,13	2,10
RS Group (GB0003096442)	Unité	2 291 899		354 181	GBP 9,4150	24 617 225,59	2,02
Tate & Lyle (GB00BP92CJ43)	Unité	4 511 360	4 598 322	86 962	GBP 6,7800	34 894 781,59	2,86
Europris (NO0010735343)	Unité	615 325	615 325		NOK 54,1000	3 172 110,81	0,26
Storebrand (NO0003053605)	Unité	2 036 007	2 036 007		NOK 74,8800	14 527 524,86	1,19

## DWS European Opportunities

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
Autoliv SDR (SE0000382335).....	Unité	501 412	568 978	389 469	SEK 749,2000	34 443 169,31	2,82
OX2 (publ) (SE0016075337).....	Unité	968 190	968 190		SEK 81,1000	7 199 329,67	0,59
Trelleborg B (Free) (SE0000114837) <sup>3)</sup> .....	Unité	1 370 682	1 370 682		SEK 205,6000	25 838 686,59	2,12
<b>Total du portefeuille-titres</b>						<b>117 067 507,91</b>	<b>95,97</b>
<b>Dérivés</b>							
Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses							
<b>Dérivés sur indices boursiers</b>							
(Créances / dettes)							
<b>Dérivés sur indices boursiers</b>							
(Créances / dettes)							
<b>Dérivés sur indices boursiers</b>							
STOXX EUR MID 200 DEC 22 (EURX) EUR.....	Unité	70 500				-2 578 837,50	-0,21
STOXX EUR SMALL200 DEC 22 (EURX) EUR.....	Unité	48 700				-1 247 248,91	-0,10
<b>Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés</b>							
<b>Avoirs bancaires</b>							
<b>Dépositaire (à échéance quotidienne)</b>							
Avoirs en euro.....	EUR	44 833 542,80			% 100	44 833 542,80	3,68
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE.....	EUR	277 138,18			% 100	277 138,18	0,02
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse.....	CHF	120 971,57			% 100	125 985,81	0,01
Livre sterling.....	GBP	2 777 251,62			% 100	3 168 389,28	0,26
Dollar américain.....	USD	215 972,03			% 100	219 640,02	0,02
Rand sud-africain.....	ZAR	1 627,10			% 100	92,40	0,00
<b>Autres éléments d'actif</b>							
Droits à dividende/à distribution.....	EUR	1 093 713,93			% 100	1 093 713,93	0,09
Créances d'impôts retenus à la source.....	EUR	973 826,34			% 100	973 826,34	0,08
Dépôts de garantie (Initial Margin).....	EUR	4 177 834,80			% 100	4 177 834,80	0,34
Autres actifs.....	EUR	479,38			% 100	479,38	0,00
<b>À recevoir au titre d'opérations sur parts</b>							
<b>Autres engagements</b>							
Engagements découlant des coûts.....	EUR	-1 445 515,45			% 100	-1 445 515,45	-0,12
Autres engagements divers.....	EUR	-2 995,54			% 100	-2 995,54	0,00
<b>Engagements découlant d'opérations sur parts</b>							
<b>Actif du fonds</b>							
						<b>121 852 102,31</b>	<b>100,00</b>
<b>Valeur liquidative et nombre de parts en circulation</b>							
<b>Valeur liquidative</b>							
Classe LD.....	EUR					348,91	
Classe TFC.....	EUR					370,75	
<b>Nombre de parts en circulation</b>							
Classe LD.....	Unité					3 031 853,137	
Classe TFC.....	Unité					436 971,946	

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)

## DWS European Opportunities

### Taux de change (cotation au certain)

au 30 septembre 2022

Franc suisse	CHF	0,960200	= EUR	1
Couronne danoise	DKK	7,436000	= EUR	1
Livre sterling	GBP	0,876550	= EUR	1
Couronne norvégienne	NOK	10,494300	= EUR	1
Couronne suédoise	SEK	10,906600	= EUR	1
Dollar américain	USD	0,983300	= EUR	1
Rand sud-africain	ZAR	17,609350	= EUR	1

### Notes

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

### 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
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>			
<b>Actions</b>			
Bystronic Cl.A (CH0244017502)	Unité	3 518	3 518
Demant Cl.A (DK0060738599)	Unité		370 832
Rockwool (DK0010219153)	Unité	35 298	103 536
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Unité	2 253 517	2 253 517
ABOUT YOU Holding (DE000A3CNK42)	Unité		1 065 860
Allfunds Group (GB00BNTJ3546)	Unité	594 018	1 167 099
Alstom (FR0010220475)	Unité		503 127
ASM International Reg. (NL0000334118)	Unité		103 739
AUTO1 Group (DE000A2LQ884)	Unité		436 422
Cherry (DE000A3CRRN9)	Unité		284 011
Coface (FR0010667147)	Unité		447 530
Commerzbank (DE000CBK1001)	Unité	1 668 206	1 668 206
Dermapharm Holding (DE000A2GS5D8)	Unité		59 846
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Unité		717 525
Fielmann (DE0005772206)	Unité		269 380
HELLA GmbH & Co. (DE000A13SX22)	Unité		482 403
Instone Real Estate Group (DE000A2NBX80)	Unité		238 834
Kion Group (DE000KX8881)	Unité	330 452	330 452
Knaus Tabbert (DE000A2YN504)	Unité		49 927
Mediobanca (IT0000062957)	Unité		365 066
Moncler (IT0004965148)	Unité		346 148
New Work (DE000NWRK013)	Unité	8 576	21 102
Nexans (FR0000044448)	Unité		322 747
Suse (LU2333210958)	Unité	24 288	594 669
Trigano (FR0005691656)	Unité		79 925
Verallia (FR0013447729)	Unité	745 619	745 619
Bellway (GB0000904986)	Unité		793 722
Greencore Group (IE0003864109)	Unité	4 273 098	7 760 046
Howden Joinery Group (GB0005576813)	Unité	1 459 541	3 498 276
Intermediate Capital Group (GB00BYT1D119)	Unité		807 161
JD Sports Fashion (GB00BM8Q5M07)	Unité	25 364 765	25 364 765
JD Sports Fashion (GB00BYX91H57)	Unité		5 072 953
National Express Group (GB0006215205)	Unité	385 111	10 404 781
Quilter (GB00BDCXV269)	Unité		19 084 089
Redrow (GB00BG11K365)	Unité		1347 853
The Weir Group (GB0009465807)	Unité		2 308 316
Norsk Hydro (NO0005052605)	Unité	3 339 414	3 339 414
Alfa Laval (SE0000695876)	Unité		764 233
Dometic Group (SE0007691613)	Unité		1 577 337
Sinch (SE0016101844)	Unité	169 163	169 163

#### Valeurs non cotées

##### Actions

Tate & Lyle (GB0008754136)	Unité	5 447 832	5 447 832
----------------------------	-------	-----------	-----------

#### 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
<b>Contrats à terme</b>	
<b>Contrats à terme sur indices boursiers</b>	
Contrats achetés : (Sous-jacents : STOXX Europe Mid 200 Index (Price), STOXX Europe Small 200 Index (Price))	EUR 443 746
Contrats vendus : (Sous-jacents : STOXX Europe Mid 200 Index (Price), STOXX Europe Small 200 Index (Price))	EUR 6 800

#### Prêts de titres (volume des transactions évalué sur la base de la valeur convenue au moment de la conclusion de l'opération de prêt)

	Montants en milliers
à durée indéterminée	EUR 121 650
Catégorie : ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547), AEGON (NL0000303709), Allfunds Group (GB00BNTJ3546), Alstom (FR0010220475), Autoliv SDR (SE0000382335), bioMerieux (FR0013280286), Demant Cl.A (DK0060738599), Dometic Group (SE0007691613), Grifols (ES0171996087), Mediobanca (IT0000062957), Moncler (IT0004965148), Nexi (IT0005366767), Pandora (DK0060252690), Rockwool (DK0010219153), Sodexo (FR0000121220), Solaria Energia Y Medio Ambiente (ES0165386014), Swissquote Group Holding Reg.(CH0010675863), Trelleborg B (Free) (SE0000114837), Verallia (FR0013447729)	

# DWS European Opportunities

## Classe de parts LD

### Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés) .....	EUR	2 521 693,27
2. Dividendes d'émetteurs étrangers (avant retenue à la source) .....	EUR	34 707 364,00
3. Intérêts sur placements liquides nationaux .....	EUR	20 863,28
4. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres .....	EUR	27 036,88
dont :		
issus des prêts de titres .....	EUR	27 036,88
5. Déduction de l'impôt national sur les sociétés .....	EUR	-378 254,09
6. Déduction de la retenue à la source à l'étranger .....	EUR	-1780 641,15
7. Autres revenus .....	EUR	15 444,11
<b>Total des revenus .....</b>	<b>EUR</b>	<b>35 133 506,30</b>

#### II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts <sup>1)</sup> .....	EUR	-219 674,56
dont :		
Intérêts précomptés .....	EUR	-9 192,66
2. Commission de gestion .....	EUR	-18 851 204,78
dont :		
Frais forfaitaires .....	EUR	-18 851 204,78
3. Autres dépenses .....	EUR	-38 403,49
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres .....	EUR	-8 922,05
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils .....	EUR	-29 481,44
<b>Total des dépenses .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-19 109 282,83</b>

**III. Revenus ordinaires, nets .....** **EUR** **16 024 223,47**

#### IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées .....	EUR	136 033 382,52
2. Moins-values réalisées .....	EUR	-172 139 188,65

**Résultat des opérations de vente .....** **EUR** **-36 105 806,13**

**V. Résultat réalisé au cours de l'exercice .....** **EUR** **-20 081 582,66**

1. Variation nette des plus-values non réalisées .....	EUR	-211 635 236,33
2. Variation nette des moins-values non réalisées .....	EUR	-210 446 553,49

**VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice .....** **EUR** **-422 081 789,82**

**VII. Résultat de l'exercice .....** **EUR** **-442 163 372,48**

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.

<sup>1)</sup> 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 1 558 034 519,69**

1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent .....	EUR	-6 206 953,60
2. Encaissement (net) .....	EUR	-52 610 530,98
a) Encaissements liés aux ventes de parts .....	EUR	92 153 889,95
b) Décaissements liés aux rachats de parts .....	EUR	-144 764 420,93
3. Régularisation des revenus et des dépenses .....	EUR	790 541,60
4. Résultat de l'exercice .....	EUR	-442 163 372,48
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées .....	EUR	-211 635 236,33
Variation nette des moins-values non réalisées .....	EUR	-210 446 553,49

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

**EUR 1 057 844 204,23**

### 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	224 289 695,01	73,98
2. Résultat réalisé au cours de l'exercice .....	EUR	-20 081 582,66	-6,62
3. Dotation sur l'actif net .....	EUR	0,00	0,00

#### II. Montant non distribué

1. Réinvesti .....	EUR	-29 523 297,16	-9,74
2. Report à nouveau .....	EUR	-158 676 630,63	-52,34

**III. Total des sommes à distribuer .....** **EUR** **16 008 184,56** **5,28**

### 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 .....	1 057 844 204,23	348,91
2021 .....	1 558 034 519,69	493,19
2020 .....	1 055 328 985,17	365,78
2019 .....	1 048 510 264,92	330,14

# DWS European Opportunities

## Classe de parts TFC

### Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs nationaux (avant impôt sur les sociétés) .....	EUR	384 955,47
2. Dividendes d'émetteurs étrangers (avant retenue à la source) .....	EUR	5 301 298,75
3. Intérêts sur placements liquides nationaux .....	EUR	3 190,71
4. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres .....	EUR	4 121,24
dont :		
issus des prêts de titres .....	EUR	4 121,24
5. Déduction de l'impôt national sur les sociétés .....	EUR	-57 743,35
6. Déduction de la retenue à la source à l'étranger .....	EUR	-271 965,48
7. Autres revenus .....	EUR	2 360,54
<b>Total des revenus .....</b>	<b>EUR</b>	<b>5 366 217,88</b>

#### II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts <sup>1)</sup> .....	EUR	-33 506,75
dont :		
Intérêts précomptés .....	EUR	-1 401,32
2. Commission de gestion .....	EUR	-16 434 70,03
dont :		
Frais forfaitaires .....	EUR	-16 434 70,03
3. Autres dépenses .....	EUR	-5 868,11
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres .....	EUR	-13 59,97
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils .....	EUR	-4 508,14
<b>Total des dépenses .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-16 828 44,89</b>

**III. Revenus ordinaires, nets .....** **EUR 3 683 372,99**

#### IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées .....	EUR	20 746 565,94
2. Moins-values réalisées .....	EUR	-26 300 352,31
<b>Résultat des opérations de vente .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-5 553 786,37</b>

**V. Résultat réalisé au cours de l'exercice .....** **EUR -1 870 413,38**

1. Variation nette des plus-values non réalisées .....	EUR	-32 123 372,73
2. Variation nette des moins-values non réalisées .....	EUR	-32 226 088,61

**VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice .....** **EUR -64 349 461,34**

**VII. Résultat de l'exercice .....** **EUR -66 219 874,72**

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.

<sup>1)</sup> 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 222 607 582,66**

1. Encaissement (net) .....	EUR	5 271 311,74
a) Encaissements liés aux ventes de parts .....	EUR	84 168 280,08
b) Décaissements liés aux rachats de parts .....	EUR	-78 896 968,34
2. Régularisation des revenus et des dépenses .....	EUR	348 878,40
3. Résultat de l'exercice .....	EUR	-66 219 874,72
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées .....	EUR	-32 123 372,73
Variation nette des moins-values non réalisées .....	EUR	-32 226 088,61

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

**EUR 162 007 898,08**

### État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
<b>I. Montant disponible pour le réinvestissement</b>		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice .....	EUR -1 870 413,38	-4,28
2. Dotation sur l'actif net <sup>1)</sup> .....	EUR 1 870 413,38	4,28
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition .....	EUR 0,00	0,00
<b>II. Réinvestissement .....</b>	<b>EUR 0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> La dotation provenant du fonds commun de placement résulte de la prise en compte des moins-values réalisées.

### 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 .....	162 007 898,08	370,75
2021 .....	222 607 582,66	518,87
2020 .....	54 514 759,32	382,34
2019 .....	68 722 137,84	339,75



## DWS European Opportunities

### 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 :

59 429 820,72 EUR

##### Données selon l'approche complexe :

###### Composition du portefeuille de référence

70 % STOXX Europe Mid 200, 30 % STOXX Europe Small 200 (Net Return)

###### Risque potentiel au titre du risque de marché

Pourcentage minimal du risque potentiel . . . . . %	93,745
Pourcentage maximal du risque potentiel . . . . . %	110,818
Pourcentage moyen du risque potentiel . . . . . %	103,010

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1<sup>er</sup> 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 1,0 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
Grifols . . . . .	Unité	198 256	1761 702,82	
Trelleborg B (Free) . . . . .	Unité	35 399	667 305,52	
<b>Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres</b>			<b>2 429 008,34</b>	<b>2 429 008,34</b>

##### Parties contractantes des prêts de titres :

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt / Main

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

2 607 600,40 EUR

dont :		
Obligations	EUR	2 607 600,40

##### 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 LD :	348,91 EUR
Valeur liquidative classe TFC :	370,75 EUR

Nombre de parts en circulation classe LD :	3 031 853,137
Nombre de parts en circulation classe TFC :	436 971,946

##### 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.

##### Explications sur le Swing Pricing

Le Swing Pricing est un mécanisme conçu pour protéger les actionnaires de l'impact négatif des coûts de transaction découlant des activités de souscription et de rachat. Des souscriptions et des rachats importants au sein d'un fonds peuvent entraîner une dilution des actifs de ce fonds, car la valeur liquidative peut ne pas refléter tous les frais de négociation et autres frais encourus lorsque le gérant du portefeuille doit acheter ou vendre des titres afin de gérer des encaissements ou décaissements (nets) importants au sein du fonds. Outre ces coûts, des volumes de commandes substantiels peuvent entraîner des prix de marché nettement inférieurs ou supérieurs aux prix du marché, qui s'appliquent dans des circonstances normales.

Afin de renforcer la protection des investisseurs pour les porteurs d'actions existants, un mécanisme de Swing Pricing peut être appliqué pour compenser les coûts de transaction et autres dépenses si un fonds est sensiblement impacté par les encaissements ou décaissements cumulés (nets) susmentionnés à une date d'évaluation et dépasse un seuil spécifié (« Swing Pricing partiel »).

## DWS European Opportunities

---

La société de gestion du fonds définit des valeurs limites pour l'application du mécanisme de Swing Pricing en se fondant, entre autres, sur les conditions actuelles du marché, la liquidité disponible sur le marché et les coûts de dilution estimés. L'ajustement effectif est alors automatiquement déclenché en fonction de ces valeurs limites. Si les encaissements ou décaissements (nets) dépassent la valeur limite d'ajustement, la valeur liquidative sera ajustée à la hausse en cas d'importants encaissements nets, et à la baisse en cas d'importants décaissements nets dans le fonds/compartiment. Cet ajustement s'applique de la même façon à toutes les souscriptions et tous les rachats effectués le jour de négociation concerné. Si une rémunération liée aux résultats s'applique au fonds, le calcul est basé sur la valeur liquidative initiale.

La société de gestion a mis en place un comité de Swing Pricing qui détermine les coefficients d'ajustement pour chaque fonds individuel. Ces coefficients d'ajustement indiquent le niveau d'ajustement de la valeur liquidative. Le comité de Swing Pricing prend en compte les coefficients suivants :

- l'écart entre les cours acheteur et vendeur (élément de coût fixe),
- l'impact sur le marché (effet des transactions sur le prix),
- les coûts supplémentaires engendrés par les activités de négoce en matière de placements.

L'adéquation des coefficients d'ajustement appliqués, les décisions opérationnelles liées au Swing Pricing (y compris la valeur limite d'ajustement) et le niveau d'ajustement sont examinés périodiquement.

Le montant de l'ajustement du Swing Pricing peut par conséquent varier et ne dépassera pas 2 % de la valeur liquidative initiale par action. L'ajustement de la valeur liquidative est disponible sur demande auprès de la société de gestion. Toutefois, dans un environnement de marché extrêmement illiquide, la société de gestion peut augmenter l'ajustement du Swing Pricing à plus de 2 % de la valeur liquidative initiale. Un communiqué relatif à cette augmentation sera publié sur le site Internet de la société de gestion [www.dws.com](http://www.dws.com).

Étant donné que le mécanisme ne doit être appliqué que lorsque des encaissements ou décaissements (nets) importants sont attendus et qu'il n'est pas appliqué dans le cas de volumes de transactions habituels, il y a lieu de supposer que l'ajustement de la valeur liquidative ne sera effectué qu'occasionnellement.

Le présent fonds peut appliquer le mécanisme du Swing Pricing, mais ne l'a pas fait pendant la période sous revue, car ses encaissements ou décaissements (nets) n'ont pas dépassé le seuil pertinent précédemment fixé.

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

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

classe LD 1,40 % par an    classe TFC 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 LD 0,001 %    classe TFC 0,001 %

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 LD 1,40 % par an    classe TFC 0,80 % par an

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

classe LD 0,15 % par an    classe TFC 0,15 % par an

attribuable au dépositaire et

classe LD 0,05 % par an    classe TFC 0,05 % par an

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

Au cours de l'exercice allant du 1<sup>er</sup> octobre 2021 au 30 septembre 2022, la société de gestion des capitaux DWS Investment GmbH n'a obtenu pour le fonds de placement DWS European Opportunities 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 LD plus de 10 %    classe TFC moins de 10 %

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 2 601 136,32 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 European Opportunities

## 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/revenus 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 European Opportunities

### 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 <sup>1)</sup>

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 <sup>2)</sup>	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

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 European Opportunities

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			
<b>1. Éléments d'actif utilisés</b>			
absolu	2 429 008,34	-	-
en % de l'actif du fonds	0,20	-	-
<b>2. Les 10 principales contreparties</b>			
<b>1. Nom</b>	Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt / Main		
Volume brut des opérations ouvertes	2 429 008,34		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
<b>2. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>3. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>4. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>5. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>6. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>7. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			
<b>8. Nom</b>			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			

## DWS European Opportunities

<b>9. Nom</b>			
<b>Volume brut des opérations ouvertes</b>			
<b>État du siège</b>			

<b>10. Nom</b>			
<b>Volume brut des opérations ouvertes</b>			
<b>État du siège</b>			

### 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	2 429 008,34	-	-

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

	<b>Type(s) :</b>		
<b>Avoirs bancaires</b>	-	-	-
<b>Obligations</b>	2 607 600,40	-	-
<b>Actions</b>	-	-	-
<b>Autre(s)</b>	-	-	-

#### 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 European Opportunities

<b>6. Devise(s) des garanties reçues</b>			
Devise(s) :	EUR	-	-
<b>7. Garanties ventilées par durée résiduelle (montants absolus)</b>			
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	2 607 600,40	-	-
<b>8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus) *</b>			
<b>Part des revenus du fonds</b>			
absolu	21 534,16	-	-
en % des revenus bruts	67,00	-	-
Part des coûts du fonds	-	-	-
<b>Part des revenus de la société de gestion</b>			
absolu	10 606,19	-	-
en % des revenus bruts	33,00	-	-
Part des coûts de la société de gestion	-	-	-
<b>Part des revenus de tiers</b>			
absolu	-	-	-
en % des revenus bruts	-	-	-
Part des coûts de tiers	-	-	-
<b>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</b>			
absolu	-		
<b>10. Titres prêtés en % de l'ensemble des éléments d'actif du fonds pouvant être transférés</b>			
Total	2 429 008,34		
Part	0,21		
<b>11. Les 10 principaux émetteurs, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps</b>			
1. Nom	French Republic		
Volume des garanties reçues (absolu)	2 607 600,40		
2. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			

## DWS European Opportunities

3. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
4. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
5. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
6. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
7. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
8. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
9. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
10. Nom			
Volume des garanties reçues (absolu)			
	<b>12. Garanties réinvesties en % des garanties reçues, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps</b>		
Part			-
	<b>13. Type de garde de garanties émises dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps</b> (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 European Opportunities

---

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

<b>Nombre total de conservateurs / teneurs de compte</b>	1	-	-
<b>1. Nom</b>	State Street Bank International GmbH (Custody Operation)		
<b>Montant détenu en absolu</b>	2 607 600,40		

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

# DWS European Opportunities

## 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 51 % 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 European Opportunities comprenant le rapport d'activité de l'exercice allant du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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](http://www.dws.com)

