

DWS Investment GmbH

DWS US Growth

Rapport annuel 2021 / 2022



Investors for a new now

DWS US Growth

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 US Growth

23 / 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

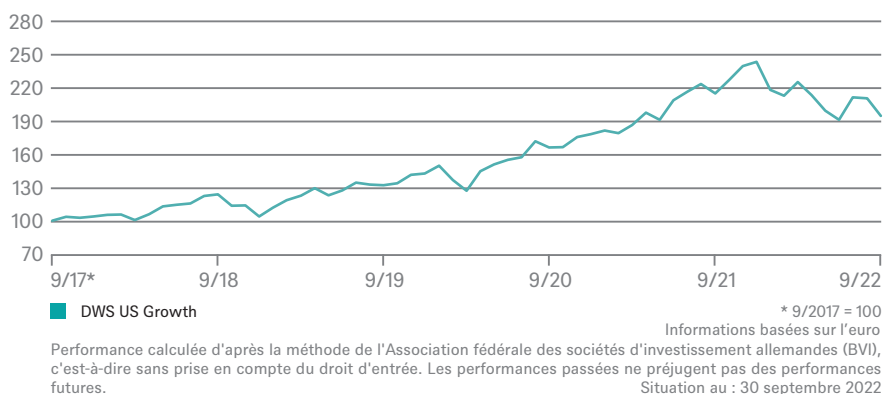
Rapport annuel DWS US Growth

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

L'objectif de la politique de placement du fonds consiste à réaliser une plus-value récurrente par rapport à l'indice de référence (MSCI USA Growth Index (NR)). À cet effet, le fonds investit principalement dans des actions d'émetteurs américains. La priorité est donnée à des placements dans des valeurs vedettes avec un mélange de valeurs secondaires prometteuses.

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 a enregistré au cours de la période de douze mois qui s'est achevée fin septembre 2022 une moins-value de 9,5 % par part (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), tout en surperformant toutefois son indice de référence, le MSCI USA Growth (-12,3 %, respectivement en euro).

DWS US Growth Performance sur 5 ans



DWS US Growth comparé à l'indice de référence

Tour d'horizon des performances

ISIN	1 an	3 ans	5 ans
DE0008490897	-9,5 %	47,4 %	94,6 %
MSCI USA Growth	-12,3 %	49,7 %	110,0 %

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
Informations basées sur l'euro

Politique de placement pendant la période sous revue

Selon l'équipe de gestion du 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.

Les cours sur les marchés internationaux des actions ont chuté au cours de l'année précédente 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.

Dans cet environnement de placement difficile, caractérisé par des pressions sur les cours, le fonds DWS US Growth a toutefois surperformé son indice de référence, grâce à sa sélection de titres individuels. Ainsi, l'action de Dollar General, l'une des principales entreprises de grande distribution à bas prix aux États-Unis, a enregistré avec ses filiales une hausse notable des cours. La politique de bas prix de cette entreprise américaine lui a permis d'accroître son taux de croissance et d'acquérir de nouveaux clients. De même, AutoZone, distributeur d'accessoires automobiles, a connu une hausse notable des cours et a su convaincre par la hausse de ses ventes et de ses bénéfices. Dans le secteur des services de communication, les titres de Meta Platforms qui ont enregistré une baisse sensible des cours ont été sous-pondérés par rapport à l'indice de référence, ce qui a eu un effet positif sur la performance du fonds. En ce qui concerne les valeurs financières, l'engagement dans l'assureur automobile Progressive a contribué de manière positive au résultat de placement. La compagnie d'assu-

rance a été en mesure d'augmenter ses primes et d'améliorer sa rentabilité.

Le fonds n'a pas investi dans le secteur de l'énergie, ce qui a eu un impact négatif sur sa performance relative, car il n'a pas pu profiter autant que son indice de référence de la flambée des cours des valeurs de l'énergie qui ont bénéficié de la nette hausse des prix de l'énergie. De même, le fonds n'a pas pu profiter autant que son indice de référence de la flambée du cours de l'action Apple, les limites réglementaires d'investissement (jusqu'à 10 % de la valeur du fonds) étant inférieures à la part de l'action dans l'indice de référence.

En ce qui concerne le secteur des technologies, la position dans Entegris, un titre du segment des semi-conducteurs, a été vendue, l'équipe de gestion du portefeuille considérant cette valeur comme surévaluée. À la place, SolarEdge a fait son entrée dans le portefeuille, compte tenu du développement des énergies renouvelables. Selon l'entreprise, les solutions d'onduleurs qu'elle fournit optimisent la production d'électricité tout en réduisant les coûts de la production d'énergie grâce à des installations photovoltaïques.

Principales sources de produits de cession

Les plus-values réalisées sur les ventes d'actions et de positions en devises étrangères ont constitué 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 US Growth

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) :		
Technologies de l'information	309 828 231,47	42,62
Biens de consommation durables	138 080 073,22	18,99
Santé	94 319 841,33	12,97
Services de communication	87 065 371,71	11,98
Industrie	43 695 939,85	6,01
Secteur financier	22 854 545,93	3,14
Biens de consommation courante	12 655 822,23	1,74
Matières premières	6 459 961,35	0,89
Total actions :	714 959 787,09	98,34
2. Avoirs bancaires	29 512 942,54	4,06
3. Autres éléments d'actif	211 338,18	0,03
4. À recevoir au titre d'opérations sur parts	376 729,60	0,05
II. Engagements		
1. Autres engagements	-948 451,08	-0,13
2. Engagements découlant d'opérations sur parts	-17 094 400,56	-2,35
III. Actif du fonds	727 017 945,77	100,00

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

DWS US Growth

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						714 959 787,09	98,34	
Actions								
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Unité	56 000	6 700	22 000	CAD	150,6100	6 275 183,21	0,86
Abbott Laboratories (US0028241000)	Unité	51 000	3 800	7 000	USD	98,2900	5 097 925,35	0,70
Adobe (US00724F1012)	Unité	46 000	15 600	1 000	USD	278,2500	13 016 881,93	1,79
Agilent Technologies (US00846U1016)	Unité	51 000	10 900	2 500	USD	122,7400	6 366 053,09	0,88
Allegion (IE00BFR73W74)	Unité	43 000	44 000	1 000	USD	89,2700	3 903 803,52	0,54
Alnylam Pharmaceuticals (US02043Q1076)	Unité	14 500	1 800	6 000	USD	209,3900	3 087 719,92	0,42
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Unité	630 000	618 200	16 500	USD	97,4200	62 416 963,29	8,59
Amazon.com (US0231351067)	Unité	435 000	432 800	16 500	USD	114,8000	50 786 128,34	6,99
Amphenol Corp. Cl. A (US0320951017)	Unité	130 000	28 500	5 500	USD	67,9200	8 979 558,63	1,24
Apple (US0378331005)	Unité	470 000	369 500	188 000	USD	142,4800	68 102 918,74	9,37
Applied Materials (US0382221051)	Unité	146 000	35 000	8 000	USD	84,4200	12 534 648,63	1,72
Autodesk (US0527691069)	Unité	37 000	18 000	2 500	USD	189,4600	7 129 075,56	0,98
AutoZone (US0533321024)	Unité	3 800	800	200	USD	2 159,0200	8 343 614,36	1,15
Bio-Techne (US09073M1045)	Unité	10 000	10 000		USD	285,6300	2 904 810,33	0,40
Booking Holdings (US09857L1089)	Unité	3 000	100		USD	1678,9200	5 122 302,45	0,70
Centene (US15135B1017)	Unité	46 500	5 500	22 000	USD	77,6800	3 673 466,90	0,51
Church & Dwight Co. (US1713401024)	Unité	56 000	8 000	38 000	USD	72,9200	4 152 872,98	0,57
Copart (US2172041061)	Unité	42 000	42 000		USD	109,7800	4 689 067,43	0,64
Danaher Corp. (US2358511028)	Unité	39 000	8 600	1 000	USD	262,1500	10 397 488,05	1,43
Datadog (US23804L1035)	Unité	54 000	54 000		USD	87,4500	4 802 501,78	0,66
Deere & Co. (US2441991054)	Unité	27 500	28 500	1 000	USD	341,0000	9 536 763,96	1,31
Dollar General (new) (US2566771059)	Unité	31 000	6 100	13 500	USD	239,4700	7 549 649,14	1,04
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Unité	29 000	5 900	12 000	USD	330,0100	9 732 828,23	1,34
Etsy (US29786A1060) ³⁾	Unité	48 000	21 500	1 000	USD	101,5200	4 955 720,53	0,68
Fidelity National Information Services (US31620M1062)	Unité	56 000	13 000	3 000	USD	76,5700	4 360 744,43	0,60
Fortinet (US34959E1091)	Unité	110 000	110 000		USD	49,6300	5 552 018,71	0,76
Garmin Reg. (CH0114405324)	Unité	41 000	41 500	500	USD	81,7700	3 409 508,80	0,47
Horizon Therapeutics (IE00BQPQVQ261)	Unité	31 000	31 000		USD	62,6900	1 976 395,81	0,27
Illumina (US4523271090)	Unité	23 500	13 000	500	USD	193,8100	4 631 887,52	0,64
Intuit (US4612021034)	Unité	30 000	7 800	3 000	USD	396,8100	12 106 478,19	1,67
Intuitive Surgical (US46120E0623)	Unité	18 000	14 500	1 500	USD	189,0600	3 460 876,64	0,48
Marsh & McLennan Cos. (US5717481023)	Unité	32 000	14 500	15 500	USD	150,6500	4 902 674,67	0,67
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Unité	79 000	27 300	5 000	USD	82,2700	6 609 712,19	0,91
Meta Platforms (US30303M1027)	Unité	88 000	9 000	8 000	USD	136,4100	12 207 952,81	1,68
Micron Technology (US595121038)	Unité	80 000	94 000	14 000	USD	50,0100	4 068 748,09	0,56
Microsoft Corp. (US5949181045)	Unité	287 000	67 000	61 000	USD	237,5000	69 320 146,45	9,53
Moderna (US60770K1079)	Unité	44 000	40 000	3 000	USD	118,0700	5 283 311,30	0,73
Monster Beverage (new) (US61174X1090)	Unité	95 000	43 500	6 500	USD	88,0100	8 502 949,25	1,17
Motorola Solutions (US6200763075)	Unité	32 000	6 900	2 000	USD	225,3000	7 332 045,15	1,01
Nasdaq (US6311031081)	Unité	73 000	76 500	3 500	USD	57,1100	4 239 835,25	0,58
Netflix (US64110L1061)	Unité	20 000	15 500	9 500	USD	239,7100	4 875 622,90	0,67
NIKE B (US6541061031)	Unité	96 000	18 700	6 500	USD	95,3300	9 307 108,72	1,28
Nutrien (CA67077M1086)	Unité	76 000	78 000	2 000	USD	83,5800	6 459 961,35	0,89
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Unité	90 000	48 500	36 500	USD	122,2000	11 184 785,92	1,54
Parker-Hannifin Corp. (US7010941042)	Unité	15 000	9 500	8 500	USD	245,5600	3 745 957,49	0,52
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Unité	99 000	65 900	3 500	USD	88,7000	8 930 438,32	1,23
Progressive Corp. (US7433151039)	Unité	68 000	9 000	8 000	USD	118,3900	8 187 247,03	1,13
QUALCOMM (US7475251036)	Unité	70 500	7 500	14 000	USD	114,8400	8 233 723,18	1,13
S&P Global (US78409V1044)	Unité	17 500	5 300	12 000	USD	310,4300	5 524 788,98	0,76
Sarepta Therapeutics (US8036071004)	Unité	29 000	2 000	1 500	USD	109,6300	3 233 265,53	0,44
ServiceNow (US81762P1021)	Unité	9 500	9 500		USD	385,5000	3 724 448,29	0,51
Snap A (US83304A1060)	Unité	190 000	190 000		USD	10,1900	1 968 982,00	0,27
SolarEdge Technologies (US83471M1045)	Unité	18 000	18 000		USD	235,5600	4 312 091,94	0,59
Steris (IE00BFY8C754)	Unité	22 000	2 500	1 500	USD	167,1100	3 738 858,94	0,51
Synopsys (US8716071076)	Unité	31 000	7 300	7 000	USD	309,2200	9 748 621,99	1,34
Tesla (US88160R1014)	Unité	82 000	68 500	2 500	USD	268,2100	22 366 744,64	3,08
Texas Instruments (US8825081040)	Unité	45 000	12 000	14 000	USD	158,4500	7 251 347,50	1,00
The Home Depot (US4370761029)	Unité	36 000	19 400	5 500	USD	278,3300	10 190 053,90	1,40
The Trade Desk Cl.A (US88339J1051)	Unité	90 500	18 000	13 000	USD	60,8000	5 595 850,71	0,77
TopBuild (US89055F1030)	Unité	30 000	9 500	2 500	USD	165,1400	5 038 340,28	0,69
Tractor Supply Co. (US8923561067)	Unité	34 000	5 000	7 500	USD	187,4900	6 482 924,84	0,89
Twilio (US90138F1021)	Unité	50 000	36 500		USD	70,5900	3 589 443,71	0,49
Uber Technologies (US90353T1007)	Unité	175 000	175 000		USD	26,4200	4 702 023,80	0,65
Ulta Beauty (US90384S3031)	Unité	11 000	11 000		USD	404,7600	4 527 977,22	0,62
United Parcel Service B (US9113121068)	Unité	33 000	11 000	2 000	USD	165,3200	5 548 215,19	0,76
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Unité	15 000	2 800	7 800	USD	508,8300	7 762 076,68	1,07
Veeva Systems A (US9224751084)	Unité	50 000	24 000	1 000	USD	164,8100	8 380 453,57	1,15
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Unité	30 000	5 700	10 500	USD	173,5500	5 294 925,25	0,73
VISA Cl.A (US92826C8394) ³⁾	Unité	166 000	49 600	13 000	USD	180,0600	30 397 599,92	4,18

DWS US Growth

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
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Unité	52 000	13 600	14 000	USD 150,9500	7 982 711,28	1,10
Zoom Video Communications Cl.A (US98980L1017)	Unité	68 000	43 000	4 000	USD 74,4700	5 149 964,41	0,71
Total du portefeuille-titres						714 959 787,09	98,34
Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés						29 512 942,54	4,06
Avoirs bancaires						29 512 942,54	4,06
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	17 273 007,78			% 100	17 273 007,78	2,38
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Dollar australien	AUD	0,48			% 100	0,32	0,00
Dollar canadien	CAD	166 228,80			% 100	123 677,54	0,02
Livre sterling	GBP	2,48			% 100	2,83	0,00
Peso mexicain	MXN	121,97			% 100	6,17	0,00
Dollar américain	USD	11 913 906,56			% 100	12 116 247,90	1,67
Autres éléments d'actif						211 338,18	0,03
Intérêts à recevoir	EUR	15 913,87			% 100	15 913,87	0,00
Droits à dividende/à distribution	EUR	192 898,91			% 100	192 898,91	0,03
Autres actifs	EUR	2 525,40			% 100	2 525,40	0,00
À recevoir au titre d'opérations sur parts	EUR	376 729,60			% 100	376 729,60	0,05
Autres engagements						-948 451,08	-0,13
Engagements découlant des coûts	EUR	-947 617,70			% 100	-947 617,70	-0,13
Autres engagements divers	EUR	-833,38			% 100	-833,38	0,00
Engagements découlant d'opérations sur parts	EUR	-17 094 400,56			% 100	-17 094 400,56	-2,35
Actif du fonds						727 017 945,77	100,00
Valeur liquidative						335,25	
Nombre de parts en circulation						2 168 581,231	

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

Taux de change (cotation au certain)

au 30 septembre 2022

Dollar australien	AUD	1,509600	= EUR	1
Dollar canadien	CAD	1,344050	= EUR	1
Livre sterling	GBP	0,876550	= EUR	1
Peso mexicain	MXN	19,767550	= EUR	1
Dollar américain	USD	0,983300	= EUR	1

Note

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

DWS US Growth

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			
AMETEK (US0311001004)	Unité		46 000
Avalara (US05338G1067)	Unité	16 400	45 000
Biogen (US09062X1037)	Unité	3 000	21 000
Biohaven Pharmaceutical Holding Co. (VGG11961055)	Unité	600	31 000
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Unité	1 900	30 000
Citrix Systems (US1773761002)	Unité		43 700
Dynatrace (US2681501092)	Unité	10 500	153 100
Entegris (US29362U1043)	Unité	7 500	44 500
Fastenal Co. (US3119001044)	Unité	3 000	87 000
Global Payments (US37940X1028)	Unité	500	24 500
Heron Therapeutics (US4277461020)	Unité		150 000
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Unité	800	42 000
Lockheed Martin Corp. (US5398301094)	Unité		16 100
Pentair (IE00BLS09M33)	Unité	82 000	82 000
Reata Pharmaceuticals Cl.A (US75615P1030)	Unité	1 000	25 000
TJX Companies (US8725401090)	Unité	12 700	65 000
TransUnion (US89400J1079)	Unité	5 500	49 000

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	78 410
Catégorie : VISA Cl.A (US92826C8394)		

DWS US Growth

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 étrangers (avant retenue à la source)	EUR	4 548 025,02
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	204 509,33
3. Revenus des prêts de titres et des opérations d'avances sur titres	EUR	28 895,43
dont :		
issus des prêts de titres	EUR	28 895,43
4. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-624 341,72
5. Autres revenus	EUR	88 548,92
Total des revenus	EUR	4 245 636,98

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-16 937,98
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-5 378,91
2. Commission de gestion	EUR	-11 668 413,68
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-11 668 413,68
3. Autres dépenses	EUR	-22 212,97
dont :		
Rémunération liée aux résultats issus des prêts de titres	EUR	-9 535,28
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-12 677,69
Total des dépenses	EUR	-11 707 564,63

III. Revenus ordinaires, nets **EUR** **-7 461 927,65**

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	69 123 012,86
2. Moins-values réalisées	EUR	-16 985 592,73
Résultat des opérations de vente	EUR	52 137 420,13

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice **EUR** **44 675 492,48**

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-90 369 785,49
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-37 471 414,02

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice **EUR** **-127 841 199,51**

VII. Résultat de l'exercice **EUR** **-83 165 707,03**

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	719 532 412,78
1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent	EUR	-99 802,89
2. Encaissement (net)	EUR	92 669 942,53
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	350 810 395,64
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-258 140 453,11
3. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-1 918 899,62
4. Résultat de l'exercice	EUR	-83 165 707,03
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-90 369 785,49
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-37 471 414,02

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

EUR **727 017 945,77**

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 120 521 261,71	55,58
2. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 44 675 492,48	20,60
3. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00

II. Montant non distribué

1. Réinvesti	EUR	-56 035 633,26	-25,84
2. Report à nouveau	EUR	-109 052 691,87	-50,29

III. Total des sommes à distribuer **EUR** **108 429,06** **0,05**

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	727 017 945,77	335,25
2021	719 532 412,78	370,51
2020	470 624 968,99	286,38
2019	425 047 166,47	228,18

DWS US Growth

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 :

0,00 EUR

Données selon l'approche complexe :

Composition du portefeuille de référence

MSCI USA Growth Index Net EUR

Risque potentiel au titre du risque de marché

Pourcentage minimal du risque potentiel %	86,323
Pourcentage maximal du risque potentiel %	99,323
Pourcentage moyen du risque potentiel %	92,457

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 1,0 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
Etsy	Unité	43 000	4 439 499,64	
VISA C.I.A	Unité	125 000	22 889 758,97	
Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres			27 329 258,61	27 329 258,61

Parties contractantes des prêts de titres :

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin ; BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris

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

28 684 670,91 EUR

dont :

Obligations	EUR	1711 820,10
Actions	EUR	26 972 850,81

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 : 335,25 EUR

Nombre de parts en circulation : 2168 581,231

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 1,45 % 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 0,001 % calculée sur l'actif moyen du compartiment.

DWS US Growth

Conformément aux conditions de placement, il est prévu pour le fonds commun de placement qu'une commission forfaitaire de 1,45 % par an se décomposant comme suit soit versée à la société de gestion des capitaux : 0,15 % par an attribuable au dépositaire et 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^{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 US Growth 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 plus 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.

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 29 143,46 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 US Growth

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 US Growth

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 US Growth

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	27 329 258,61	-	-
en % de l'actif du fonds	3,76	-	-
2. Les 10 principales contreparties			
1. Nom	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Volume brut des opérations ouvertes	22 889 758,97		
État du siège	Irlande		
2. Nom	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
Volume brut des opérations ouvertes	4 439 499,64		
État du siège	France		
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 US Growth

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	27 329 258,61	-	-

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

	Type(s) :		
Avoirs bancaires	-	-	-
Obligations	1711820,10	-	-
Actions	26972850,81	-	-
Autre(s)	-	-	-

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 US Growth

6. Devise(s) des garanties reçues			
Devise(s) :	EUR ; USD ; CAD ; CHF ; JPY ; NZD	-	-
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	28 684 670,91	-	-
8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus) *			
Part des revenus du fonds			
absolu	18 713,18	-	-
en % des revenus bruts	67,00	-	-
Part des coûts du fonds	-	-	-
Part des revenus de la société de gestion			
absolu	18 713,18	-	-
en % des revenus bruts	67,00	-	-
Part des coûts de la société de gestion	-	-	-
Part des revenus de tiers			
absolu	9 216,83	-	-
en % des revenus bruts	33,00	-	-
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	27 329 258,61		
Part	3,82		
11. Les 10 principaux émetteurs, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps			
1. Nom	STEP Energy Services Ltd.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2 174 523,53		
2. Nom	Brookfield Renewable Partners L.P.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2 174 509,30		

DWS US Growth

3. Nom	Sanlorenzo S.p.A. In Sigla SI S.p.A.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2174 508,45		
4. Nom	Hardwoods Distribution Inc.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2174 507,95		
5. Nom	Viscofan S.A.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2174 494,45		
6. Nom	Melexis N.V.		
Volume des garanties reçues (absolu)	2174 485,11		
7. Nom	Hiday Hidaka Corp.		
Volume des garanties reçues (absolu)	1957 642,65		
8. Nom	Rubis S.C.A.		
Volume des garanties reçues (absolu)	1578 648,21		
9. Nom	WingArc1st Inc.		
Volume des garanties reçues (absolu)	1543 167,58		
10. Nom	Faes Farma S.A.		
Volume des garanties reçues (absolu)	1255 039,88		
	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 US Growth

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	28 684 670,91		

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

DWS US Growth

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 US Growth 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

