

DB PWM

Rapport annuel 2022

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
de droit luxembourgeois



Investors for a new now

Sommaire

Rapport annuel 2022
pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

2 / Informations

6 / Rapport annuel et comptes annuels
DB Fixed Income Opportunities
DB PWM, SICAV

24 / Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Informations complémentaires

28 / Rémunérations et participations des membres du conseil
d'administration

29 / Informations sur la rémunération des collaborateurs

31 / Données en vertu du règlement européen (UE) 2015/2365

Informations

Les fonds cités dans le présent rapport sont des compartiments d'une SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) de droit luxembourgeois.

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses actions. Les valeurs liquidatives (prix de rachat) servent de base au calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires. Les indications sur la performance passée d'un fonds ne préjugent pas de sa performance future.

Dans la mesure où il existe, l'indice de référence est, en outre, reproduit dans le rapport. Toutes les données graphiques et chiffrées reflètent la **situation au 31 décembre 2022** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

L'achat d'actions de fonds est basé sur le prospectus de vente actuellement en vigueur ainsi que sur le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur » et sur les statuts de la SICAV, accompagné du dernier rapport annuel révisé et du rapport semestriel correspondant si ce dernier est plus récent que le dernier rapport annuel.

Cours de souscription et de rachat

Les cours de souscription et de rachat applicables, de même que toutes les autres informations destinées aux actionnaires, peuvent faire à tout moment l'objet d'une demande au siège de la société de gestion ou auprès des agents payeurs. De plus, les cours de souscription et de rachat sont publiés dans des médias appropriés (par ex. Internet, systèmes d'information électroniques, journaux, etc.), dans chaque pays de distribution.

Fusion de classes d'actions au sein de la SICAV

Sur décision du conseil d'administration de la SICAV et avec l'autorisation de l'autorité de surveillance luxembourgeoise, la CSSF, la classe d'actions **ADV NL (EUR)** du compartiment **DB Fixed Income Opportunities** a été absorbée par la classe d'actions **WAM ADV (EUR)** du compartiment **DB Fixed Income Opportunities** avec effet au 18 juillet 2022 :

Classe d'actions absorbée		Classe d'actions absorbante		
Classe d'actions ISIN		Classe d'actions	ISIN	Facteur d'échange*
ADV NL (EUR)	LU0821077202	WAM ADV (EUR)	LU1687305786	0,8681553

* Le facteur d'échange respectif susmentionné indique le nombre d'actions de la classe d'actions absorbante donnant droit à l'échange pour une action/part de la classe d'actions absorbée ou du compartiment DB Fixed Income Opportunities de la DB PWM absorbé.

Crise Ukraine-Russie

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine marque un tournant dramatique en Europe, qui a notamment influencé profondément l'architecture de sécurité et la politique énergétique de l'Europe et entraîné une volatilité considérable qui devrait se poursuivre à l'avenir. 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 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 compartiment. Le conseil d'administration de la SICAV veille à ce que la société de gestion prenne toutes les mesures jugées appropriées pour protéger au mieux les intérêts des investisseurs.



Rapport annuel et comptes annuels

Rapport annuel

DB Fixed Income Opportunities

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

Le compartiment DB Fixed Income Opportunities a pour objectif de générer un rendement en dollar américain (concept « Total Return »). Des types de placement classiques tels que les obligations à taux fixe et à taux variable ainsi que les titres du marché monétaire constituent les investissements de base. En outre, l'équipe de gestion du compartiment a recours à des dérivés de taux d'intérêt, des dérivés de crédit et des dérivés de devises. Des revenus complémentaires doivent ainsi être générés, en profitant des fluctuations de cours et des écarts de prix entre les instruments financiers des marchés mondiaux des devises et des obligations.

Au cours de la période précédente de douze mois clôturée fin décembre 2022, le compartiment DB Fixed Income Opportunities a enregistré une moins-value de 7,9 % par action (classe d'actions ADV (USD) ; en dollar américain ; calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes).

Politique de placement pendant la période sous revue

En 2022, les marchés internationaux des capitaux ont connu une dégradation croissante. Cette tendance à la baisse a commencé par la progression spectaculaire des chiffres de l'inflation du fait des pénuries d'approvisionnement croissantes liées à la forte reprise économique qui a suivi l'apogée de la pandémie de COVID-19. La situation a empiré avec l'inva-

DB Fixed Income Opportunities

Performance sur 5 ans



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 : 31 décembre 2022

DB Fixed Income Opportunities

Performance des classes d'actions (en USD)

Classe d'actions	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe ADV (USD)	LU0654992402	-7,9 %	-2,6 %	5,9 %
Classe ADV d (USD)	LU1877585213	-7,9 %	-2,6 %	7,3 % ¹⁾
Classe DPM (USD)	LU0654989366	-7,4 %	-1,1 %	8,6 %
Classe DPM d (USD)	LU1877585304	-7,4 %	-1,1 %	9,5 % ¹⁾
Classe DPM UK (USD)	LU1687304979	-7,4 %	-1,1 %	8,3 % ¹⁾
Classe WAM ADV (USD)	LU1687305943	-7,5 %	-1,3 %	8,0 % ¹⁾
Classe WAM ADV d (USD)	LU1877586708	-7,4 %	-1,2 %	9,3 % ¹⁾
Classe ADV (EUR) ²⁾	LU0654992311	-10,0 %	-7,3 %	-4,7 %
Classe ADV d (EUR) ²⁾	LU0821077111	-9,8 %	-7,1 %	-4,5 %
Classe ADV NL (EUR) ^{2) 4)}	LU0821077202	-10,3 %	-6,6 %	8,7 %
Classe DPM (EUR) ²⁾	LU0654989283	-9,3 %	-5,6 %	-2,1 %
Classe WAM ADV (EUR) ²⁾	LU1687305786	-9,3 %	-5,7 %	-1,8 % ¹⁾
Classe DPM UK (GBP) ³⁾	LU1687305356	-8,2 %	-3,7 %	2,1 % ¹⁾

¹⁾ Classes DPM UK (GBP), DPM UK (USD), WAM ADV (EUR) et WAM ADV (USD) lancées le 15 janvier 2018 / Classes ADV d (USD), DPM d (USD) et WAM ADV d (USD) lancées le 4 décembre 2018

²⁾ en euro

³⁾ en GBP

⁴⁾ Dernier calcul de la valeur liquidative le 18 juillet 2022

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 : 31 décembre 2022

sion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 et la guerre qui s'en est ensuivie entre la Russie et l'Ukraine et s'est prolongée. Le renforcement des sanctions imposées par les pays occidentaux à la Russie ainsi que le boycott des livraisons de la Russie ont fait grimper les prix de l'énergie (pétrole, gaz,

charbon) et des produits alimentaires. Afin de contrebalancer l'inflation ainsi que sa dynamique, de nombreuses banques centrales ont relevé sensiblement les taux d'intérêt, se détachant ainsi en partie de la politique monétaire expansionniste qu'elles menaient depuis des années. Ainsi, la

Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur en sept étapes, entre mi-mars et mi-décembre 2022, de 4,25 points de pourcentage pour le porter à une fourchette de 4,25 % par an à 4,50 % par an. La Banque centrale européenne (BCE) a suivi au cours de la deuxième moitié de juillet 2022 et a relevé son taux directeur, après une pause de presque trois ans, en quatre étapes de 2,5 points de pourcentage pour le porter à 2,50 % par an. Dans ce contexte et compte tenu de l'affaiblissement de la croissance économique mondiale au cours de 2022, les craintes d'une extension de la récession ressenties par les acteurs du marché se sont multipliées. Compte tenu de l'endettement mondial élevé et des taux d'intérêt encore très bas dans un premier temps, les marchés obligataires ont connu des baisses de cours notables accompagnées de hausses sensibles des rendements obligataires au cours de l'année, jusqu'à fin décembre 2022. Les facteurs déterminants de la hausse des rendements ont été la dynamique de l'inflation et, en réponse, le relèvement sensible des taux par les banques centrales. Les marchés des obligations d'entreprises ont enregistré des baisses de cours, tant dans le segment Investment Grade que dans celui des titres à haut rendement, avec une hausse des rendements et une extension des primes de risque.

Le compartiment obligataire a encore concentré son investissement dans des obligations d'entreprises (Corporate Bonds) ainsi que dans des titres productifs d'intérêt de services financiers (Financials). Des obligations d'État ont en outre

été ajoutées au portefeuille. En ce qui concerne la répartition régionale, l'équipe de gestion du portefeuille a investi non seulement dans des émissions de pays industrialisés, mais également dans des instruments de taux de pays émergents. À la date du rapport, le portefeuille obligataire du compartiment détenait principalement des instruments de taux d'émetteurs présentant une bonne note de crédit (Investment Grade), c'est-à-dire une notation supérieure ou égale à BBB- selon les principales agences de notation.

Les dépréciations liées aux placements obligataires, accompagnées de la hausse sensible des taux d'intérêt sur les marchés des obligations ainsi que de la hausse des primes de risque (Credit Spreads) sur les marchés des crédits, ont été déterminantes pour la moins-value du compartiment. Sur le plan sectoriel, le secteur immobilier, qui a souffert des hausses des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux, a pénalisé particulièrement la performance du fonds, malgré une pondération relativement faible dans le portefeuille.

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Ce produit financier est un produit au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers).

Publication conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 établissant un cadre pour faciliter les

investissements durables : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques écologiquement durables.

Concernant le produit financier, les informations suivantes sont fournies conformément à l'article 7, paragraphe 1 du règlement (UE) 2019/2088 sur les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers : Concernant ce produit financier, l'équipe de gestion du portefeuille n'a pas pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, car aucune politique ESG et/ou de placement durable n'a été appliquée pour ce produit (comme indiqué ci-dessus).

Comptes annuels

DB Fixed Income Opportunities

État de l'actif au 31 décembre 2022

	Montant en USD	Part en % Actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Obligations (émetteurs)		
Entreprises	307 896 772,19	92,51
Administrations centrales	17 397 481,71	5,24
Total des obligations	325 294 253,90	97,75
2. Dérivés	2 081 595,28	0,63
3. Avoirs bancaires	1 298 792,67	0,39
4. Autres éléments d'actif	4 290 803,01	1,29
5. À recevoir au titre d'opérations sur actions	658 052,53	0,20
II. Engagements		
1. Autres engagements	-841 519,07	-0,26
2. Engagements découlant d'opérations sur actions	-2 799,84	0,00
III. Actif du fonds	332 779 178,48	100,00

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

DB Fixed Income Zohly Opportunities

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Devise	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse							297 983 057,65	89,54
Titres portant intérêt								
1,75 % Alpiq Holding AG 2022/2026	CHF	1 000 000	1 000 000		%	95,953	1 040 197,30	0,31
3,25 % Kazakhstan Temir Zholy National Co. JSC (MTN) 2018/2023	CHF	1 000 000			%	97,12	1 052 848,39	0,32
4,625 % Achmea BV 2019/perpetual *	EUR	2 500 000			%	80,239	2 144 288,01	0,64
0,88 % AIA GROUP LTD 2021/2033	EUR	1 900 000			%	78,015	1 584 489,31	0,48
1,301 % Allianz SE 2019/2049 *	EUR	4 000 000			%	77,982	3 334 355,96	1,00
3,25 % AXA SA (MTN) 2018/2049 *	EUR	2 560 000			%	88,759	2 428 901,86	0,73
2,625 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2022/2026 *	EUR	1 200 000	1 200 000		%	93,975	1 205 455,50	0,36
5,337 % Celanese US Holdings LLC (MTN) 2022/2029 **	EUR	2 260 000	3 260 000	1 000 000	%	94,609	2 285 590,87	0,69
3,713 % Citigroup, Inc. (MTN) 2022/2028 *	EUR	2 400 000	2 400 000		%	97,62	2 504 422,78	0,75
2,375 % DP World Ltd -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000			%	93,862	2 006 676,66	0,60
3,375 % ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 2017/2047 *	EUR	2 800 000			%	90,603	2 711 803,46	0,81
2,75 % Eni SpA 2021/perpetual *	EUR	2 330 000			%	77,272	1 924 578,70	0,58
5,50 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2020/perpetual *	EUR	1 530 000		1 000 000	%	82,706	1 352 651,91	0,41
4,875 % Ivory Coast Government International Bond -Reg- 2020/2032	EUR	1 870 000	1 000 000		%	79,196	1 583 078,51	0,48
3,078 % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 552 000	820 000		%	81,166	1 346 553,03	0,40
3,75 % Repsol International Finance BV 2020/perpetual *	EUR	1 910 000			%	92,945	1 897 653,87	0,57
2,50 % Repsol International Finance BV 2021/perpetual *	EUR	3 690 000		1 000 000	%	86,47	3 410 746,37	1,02
2,50 % Romanian Government International Bond -Reg- 2018/2030	EUR	2 850 000			%	77,482	2 360 496,08	0,71
2,624 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/perpetual ***	EUR	1 160 000		1 200 000	%	39,521	490 053,52	0,15
4,75 % Senegal Government International Bond -Reg- (MTN) 2018/2028	EUR	2 000 000			%	86,556	1 850 481,62	0,56
4,125 % Traton Finance Luxembourg SA (MTN) 2022/2025	EUR	2 100 000	2 100 000		%	99,092	2 224 413,33	0,67
1,625 % Veolia Environnement SA 2019/perpetual *	EUR	4 000 000			%	86,522	3 699 509,46	1,11
2,02 % Zuercher Kantonalbank (MTN) 2022/2028 *	EUR	1 970 000	1 970 000		%	90,309	1 901 756,29	0,57
1,50 % CaixaBank SA (MTN) 2021/2026 *	GBP	1 500 000			%	87,411	1 583 691,36	0,48
4,25 % Encore Capital Group, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2028	GBP	2 000 000			%	77,495	1 872 047,56	0,56
4,00 % Vmed O2 UK Financing I PLC -Reg- (MTN) 2020/2029	GBP	2 000 000		1 000 000	%	78,45	1 895 117,51	0,57
3,949 % Adani Electricity Mumbai Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 270 000			%	76,327	969 352,90	0,29
6,50 % AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust (MTN) 2020/2025	USD	2 115 000			%	101,594	2 148 713,10	0,65
2,70 % AIA Group Ltd 2021/perpetual	USD	1 150 000			%	86,258	991 967,00	0,30
2,10 % Airport Authority 2020/perpetual *	USD	3 750 000			%	91,133	3 417 487,50	1,03
3,25 % Alpek SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	1 671 000			%	83,735	1 399 211,85	0,42
4,00 % Amcor Flexibles North America, Inc. 2022/2025	USD	4 000 000	4 000 000		%	97,388	3 895 520,00	1,17
4,40 % Amgen, Inc. 2015/2045	USD	1 000 000			%	83,925	839 250,00	0,25
3,875 % ANGLO AMERICAN CAPITAL (MTN) 2022/2029	USD	3 080 000	3 080 000		%	90,25	2 779 700,00	0,84
3,75 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2020/2030 **	USD	1 759 000			%	87,584	1 540 602,56	0,46
3,375 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2021/2028 **	USD	2 640 000			%	88,227	2 329 192,80	0,70
5,25 % AT Securities BV 2017/perpetual ***	USD	1 000 000	1 000 000		%	47,995	479 950,00	0,14
4,50 % Banco BTG Pactual SA Cayman Islands -Reg- (MTN) 2019/2025 **	USD	3 000 000			%	96,714	2 901 420,00	0,87
5,95 % Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand -Reg- (MTN) 2018/2028 *	USD	2 500 000			%	100,048	2 501 200,00	0,75
3,496 % Banco Santander SA 2022/2025	USD	2 000 000	4 000 000	2 000 000	%	96,44	1 928 800,00	0,58
5,50 % Barry Callebaut Services NV -Reg- (MTN) 2013/2023	USD	2 000 000			%	99,613	1 992 260,00	0,60
4,70 % BAT Capital Corp. (MTN) 2020/2027	USD	3 000 000			%	96,142	2 884 260,00	0,87
4,00 % Bimbo Bakeries USA, Inc. -Reg- 2021/2051	USD	2 000 000			%	75,72	1 514 400,00	0,45
4,50 % BNP Paribas SA -Reg- 2020/perpetual *	USD	1 000 000		1 000 000	%	77,082	770 820,00	0,23
4,625 % BNP Paribas SA -Reg- 2021/perpetual **	USD	1 000 000			%	77,564	775 640,00	0,23
2,75 % BOC Aviation Ltd (MTN) 2020/2023	USD	2 500 000		1 000 000	%	97,484	2 437 100,00	0,73
4,375 % BP Capital Markets PLC 2020/perpetual ***	USD	4 120 000		1 400 000	%	95,133	3 919 479,60	1,18
4,875 % BRF SA -Reg- 2019/2030 **	USD	2 430 000		1 000 000	%	84,757	2 059 595,10	0,62
2,75 % Burgan Bank SAK 2020/2031 *	USD	2 000 000		1 000 000	%	72,977	1 459 540,00	0,44
4,25 % Celulosa Arauco y Constitucion SA -Reg- (MTN) 2019/2029 **	USD	2 000 000		2 000 000	%	94,058	1 881 160,00	0,57
2,875 % China Development Bank Financial Leasing Co., Ltd (MTN) 2020/2030 *	USD	2 750 000		1 000 000	%	92,575	2 545 812,50	0,76
3,35 % CNAC HK Finbridge Co., Ltd 2020/perpetual ***	USD	3 000 000		1 000 000	%	98,206	2 946 180,00	0,89
8,00 % Colombia Government International Bond 2022/2033 **	USD	4 720 000	4 720 000		%	100,364	4 737 180,80	1,42
4,00 % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2016/perpetual ***	USD	2 000 000			%	93,634	1 872 680,00	0,56
5,75 % Development Bank of Kazakhstan JSC -Reg- 2022/2025	USD	760 000	1 760 000	1 000 000	%	99,97	759 772,00	0,23
2,78 % DUA Capital Ltd (MTN) 2021/2031	USD	950 000			%	79,481	755 069,50	0,23
6,875 % Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030 **	USD	4 000 000	1 000 000		%	91,038	3 641 520,00	1,09

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Devise	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
4,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2021/2031 **	USD	880 000			%	76,935	677 028,00	0,20
4,85 % Elect Global Investments Ltd 2020/perpetual **	USD	1 050 000			%	80,974	850 227,00	0,26
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -144A- 2013/2024	USD	1 000 000		500 000	%	99,682	996 820,00	0,30
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -Reg- 2013/2024 **	USD	2 000 000		1 000 000	%	99,691	1 993 820,00	0,60
4,25 % Enel Finance International NV 2022/2025	USD	2 530 000	2 530 000		%	97,215	2 459 539,50	0,74
8,75 % Enel SpA -144A- 2013/2073 *	USD	1 000 000			%	100,64	1 006 400,00	0,30
2,625 % Equate Petrochemical BV -Reg- (MTN) 2021/2028	USD	1 695 000			%	87,403	1 481 480,85	0,45
1,45 % Equinix, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	5 500 000		2 000 000	%	88,093	4 845 115,00	1,46
4,95 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2022/2027	USD	910 000	1 910 000	1 000 000	%	92,956	845 899,60	0,25
5,315 % Freepport Indonesia PT -Reg- (MTN) 2022/2032	USD	2 010 000	2 010 000		%	92,545	1 860 154,50	0,56
2,375 % Fresenius Medical Care US Finance III, Inc. -Reg- 2020/2031	USD	3 515 000			%	73,815	2 594 597,25	0,78
4,40 % GC Treasury Center Co., Ltd -Reg- (MTN) 2022/2032	USD	1 590 000	1 590 000		%	88,238	1 402 984,20	0,42
4,00 % Geely Automobile Holdings Ltd 2019/perpetual *	USD	3 140 000			%	92,341	2 899 507,40	0,87
4,875 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2019/2029 **	USD	2 000 000			%	95,859	1 917 187,00	0,58
1,625 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2020/2025	USD	1 470 000		2 000 000	%	90,538	1 330 908,60	0,40
5,125 % Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd -Reg- (MTN) 2019/2024	USD	1 500 000			%	99,231	1 488 465,00	0,45
4,375 % Grupo Aval Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030 **	USD	1 930 000			%	81,446	1 571 907,80	0,47
5,95 % Grupo Bimbo SAB de CV -Reg- 2018/perpetual *	USD	2 000 000			%	99,74	1 994 800,00	0,60
1,45 % Hewlett Packard Enterprise Co. 2020/2024	USD	5 000 000			%	95,591	4 779 550,00	1,44
3,00 % HKT Capital No 4 Ltd (MTN) 2016/2026	USD	2 500 000			%	92,294	2 307 350,00	0,69
4,00 % HSBC Holdings PLC 2021/perpetual ***	USD	2 230 000			%	86,991	1 939 899,30	0,58
1,162 % HSBC Holdings PLC 2021/2024 *	USD	4 430 000		2 000 000	%	95,277	4 220 771,10	1,27
2,875 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2020/2027	USD	1 000 000			%	91,119	911 190,00	0,27
7,00 % Intesa Sanpaolo SpA -Reg- 2022/2025 **	USD	450 000	450 000		%	102,193	459 868,50	0,14
3,85 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2020/2030 **	USD	3 890 000			%	90,825	3 533 092,50	1,06
4,25 % Israel Electric Corp., Ltd -144A- (MTN) 2018/2028	USD	1 000 000			%	94,528	945 280,00	0,28
3,875 % Itau Unibanco Holding SA -Reg- (MTN) 2021/2031 ***	USD	3 500 000		2 500 000	%	91,441	3 200 435,00	0,96
4,75 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- (MTN) 2018/2025 **	USD	1 000 000	2 000 000	1 000 000	%	96,94	969 400,00	0,29
3,50 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2020/2033 **	USD	970 000		1 000 000	%	74,588	723 503,60	0,22
5,75 % Klabin Austria GmbH -Reg- (MTN) 2019/2029 **	USD	2 000 000		3 000 000	%	98,7	1 974 000,00	0,59
7,00 % Klabin Austria GmbH -Reg- 2019/2049	USD	1 100 000			%	98,73	1 086 030,00	0,33
0,25 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2021/2023	USD	22 000 000	14 000 000	3 500 000	%	98,652	21 703 440,00	6,52
0,25 % Landes Kreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank (MTN) 2021/2023	USD	8 400 000		2 600 000	%	98,626	8 284 584,00	2,49
4,75 % Lennar Corp. (MTN) 2018/2027	USD	2 000 000			%	96,265	1 925 300,00	0,58
7,50 % LMIRT Capital Pte Ltd (MTN) 2021/2026	USD	860 000			%	60,777	522 682,20	0,16
6,375 % MAF Global Securities Ltd 2018/perpetual *	USD	1 000 000		1 000 000	%	96,287	962 870,00	0,29
3,95 % MARB BondCo PLC -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	3 500 000			%	77,537	2 713 795,00	0,82
3,70 % MDGH GMTN RSC Ltd -Reg- 2019/2049	USD	1 700 000			%	82,838	1 408 246,00	0,42
5,875 % MEGlobal Canada ULC -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 500 000			%	101,004	1 515 060,00	0,46
4,679 % Morgan Stanley 2022/2026 *	USD	1 460 000	1 460 000		%	98,427	1 437 034,20	0,43
4,85 % Nationwide Building Society -144A- (MTN) 2022/2027	USD	5 000 000	6 000 000	1 000 000	%	97,429	4 871 450,00	1,46
2,375 % NatWest Markets Plc -Reg- 2020/2023	USD	4 000 000			%	98,744	3 949 760,00	1,19
3,625 % Nemark SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031 **	USD	1 280 000			%	78,217	1 001 177,60	0,30
3,25 % Newcrest Finance Pty Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	5 000 000			%	83,468	4 173 400,00	1,25
2,75 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2021/2051 ***	USD	2 770 000			%	80,373	2 226 332,10	0,67
7,125 % Occidental Petroleum Corp. (MTN) 2019/2027	USD	3 000 000	3 000 000		%	104,501	3 135 030,00	0,94
5,625 % OCP SA -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	1 500 000	1 500 000		%	100,237	1 503 555,00	0,45
3,40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	5 000 000			%	86,691	4 334 550,00	1,30
4,625 % ONGC Videsh Ltd (MTN) 2014/2024	USD	1 500 000			%	98,234	1 473 510,00	0,44
5,625 % Pertamina Persero PT -Reg- 2013/2043 **	USD	1 800 000			%	91,77	1 651 860,00	0,50
4,70 % Pertamina Persero PT -Reg- 2019/2049	USD	730 000			%	81,669	596 183,70	0,18
5,125 % Perusahaan Gas Negara Tbk PT -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	721 000		939 000	%	99,808	719 615,68	0,22
5,60 % Petrobras Global Finance BV 2020/2031 **	USD	5 500 000		1 000 000	%	95,165	5 234 075,00	1,57
3,95 % Power Finance Corp., Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	2 360 000			%	87,739	2 070 640,40	0,62
3,68 % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 250 000		1 000 000	%	83,759	1 046 987,50	0,31
3,061 % PROSUS NV -Reg- (MTN) 2021/2031 **	USD	2 780 000			%	77,848	2 164 174,40	0,65
5,30 % Raizen Fuels Finance SA -Reg- (MTN) 2017/2027	USD	980 000			%	97,469	955 196,20	0,29
3,50 % REC Ltd (MTN) 2019/2024	USD	1 820 000			%	95,754	1 742 722,80	0,52
5,25 % Romanian Government International Bond -Reg- (MTN) 2022/2027 **	USD	3 580 000	3 580 000		%	96,334	3 448 757,20	1,04
4,00 % SABIC Capital II BV -Reg- (MTN) 2018/2023	USD	2 000 000			%	99,174	1 983 480,00	0,60
2,80 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2027	USD	2 000 000	2 000 000		%	85,394	1 707 880,00	0,51
3,35 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2029 **	USD	750 000	750 000		%	82,16	616 200,00	0,19
5,875 % Sasol Financing USA LLC (MTN) 2018/2024	USD	2 000 000			%	97,96	1 959 200,00	0,59
4,30 % Standard Chartered PLC -Reg- 2021/perpetual ***	USD	4 000 000			%	77,406	3 096 240,00	0,93
4,00 % Stillwater Mining Co. -Reg- (MTN) 2021/2026	USD	1 500 000	1 500 000		%	88,421	1 326 315,00	0,40
4,875 % SURA Asset Management SA -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	2 000 000			%	99,031	1 980 620,00	0,60
6,00 % Suzano Austria GmbH (MTN) 2019/2029	USD	3 000 000		2 000 000	%	99,924	2 997 720,00	0,90
3,125 % Suzano Austria GmbH 2021/2032	USD	1 470 000			%	78,381	1 152 200,70	0,35
3,00 % Swire Pacific MTN Financing Ltd (MTN) 2017/2024	USD	2 538 000			%	96,802	2 456 834,76	0,74
4,892 % Syngenta Finance NV -Reg- (MTN) 2018/2025 **	USD	1 198 000	1 500 000	302 000	%	97,146	1 163 809,08	0,35
3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd -Reg- 2016/2027 **	USD	1 000 000			%	91,769	917 685,00	0,28
3,875 % TSMC Arizona Corp. (MTN) 2022/2027 **	USD	1 500 000	1 500 000		%	96,041	1 440 615,00	0,43
6,875 % Turk Telekomunikasyon AS -Reg- (MTN) 2019/2025	USD	1 000 000			%	94,495	944 950,00	0,28
3,875 % UBS Group AG -144A- 2021/perpetual *	USD	2 250 000		750 000	%	83,907	1 887 907,50	0,57

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Devise	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
3,799 % Union Pacific Corp. 2016/2051 **	USD	2 000 000			%	80,296	1 605 920,00	0,48
4,50 % UPL Corp., Ltd (MTN) 2018/2028	USD	2 000 000			%	85,081	1 701 620,00	0,51
5,25 % UPL Corp., Ltd 2020/perpetual * **	USD	1 700 000			%	70,414	1 197 038,00	0,36
4,75 % VeriSign, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	1 500 000			%	97,647	1 464 705,00	0,44
4,125 % Vodafone Group Plc 2021/2081 *	USD	4 750 000		1 250 000	%	75,289	3 576 227,50	1,07
Valeurs autorisées ou négociées sur des marchés réglementés							27 311 196,25	8,21
Titres portant intérêt								
2,75 % Bacardi Ltd -144A- (MTN) 2016/2026	USD	2 500 000			%	90,808	2 270 201,75	0,68
6,253 % Bank of Ireland Group PLC -144A- 2022/2026 *	USD	3 570 000	3 570 000		%	99,685	3 558 754,50	1,07
5,00 % CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. -144A- 2017/2028	USD	1 000 000		1 325 000	%	90,409	904 090,00	0,27
4,75 % CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. -144A- 2019/2030	USD	870 000			%	85,078	740 178,60	0,22
4,50 % CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. -144A- (MTN) 2020/2030	USD	2 500 000			%	82,873	2 071 825,00	0,62
3,125 % EQT Corp. -144A- (MTN) 2021/2026	USD	3 080 000	3 000 000		%	92,147	2 838 127,60	0,86
3,25 % Intesa Sanpaolo SpA -144A- (MTN) 2019/2024	USD	4 000 000			%	94,988	3 799 520,00	1,14
5,50 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2019/2029	USD	2 840 000			%	91,532	2 599 508,80	0,78
4,00 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2021/2028	USD	1 500 000			%	86,469	1 297 035,00	0,39
1,982 % UniCredit SpA -144A- (MTN) 2021/2027 *	USD	7 000 000			%	85,601	5 992 070,00	1,80
4,279 % Warnermedia Holdings, Inc. -144A- (MTN) 2022/2032	USD	1 500 000	3 000 000	1 500 000	%	82,659	1 239 885,00	0,38
Total du portefeuille-titres							325 294 253,90	97,75
Dérivés								
(Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses)								
Dérivés sur taux d'intérêt								
Créances / dettes							-384 266,33	-0,12
Contrats à terme sur taux d'intérêt								
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2023 (DB)	Unité	43	43				-384 266,33	-0,12
Dérivés sur devises								
Créances / dettes							-83 426,93	-0,02
Opérations de change à terme								
Opérations de change à terme (Achat)								
Positions ouvertes								
EUR/USD 45,9 millions							102 104,73	0,03
GBP/USD 5,5 millions							-174 291,87	-0,05
Positions clôturées								
EUR/USD 43,6 millions							5 164,56	0,00
GBP/USD 4,5 millions							-5 472,90	0,00
Opérations de change à terme (Vente)								
Positions ouvertes								
USD/CHF 1,9 million							-2 901,59	0,00
USD/JPY 110,0 millions							-8 029,86	0,00
Swaps							2 549 288,54	0,77
Créances / dettes								
Swaps de taux								
0M SOFR / 3,43 % 22/09/2029 (OTC) (DB)	Unité	24 000 000	24 000 000				321 319,20	0,10
3M Libor / 2,779 % 27/09/2023 (OTC) (DB)	Unité	10 000 000					168 068,00	0,05
3M Libor / 3,01 % 04/05/2028 (OTC) (JP)	Unité	15 000 000					719 419,50	0,22
6M Euribor / 1,005 % 03/05/2028 (OTC) (BNP)	Unité	8 000 000					911 906,29	0,27
6M Euribor / 1,8437 % 10/07/2048 (OTC) (CIT)	Unité	5 000 000					428 019,55	0,13
Credit Default Swaps								
Protection Seller								
Republic of Indonesia / 1 % / 20/12/2027 (OTC) (BNP)	Unité	10 000 000	10 000 000				556,00	0,00
Avoirs bancaires							1 298 792,67	0,39
Dépositaire (à échéance quotidienne)								
Avoirs en euro	EUR	745 663					797 076,73	0,24

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties pendant la période sous revue	Devise	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE								
Livre sterling	GBP	12 482					15 075,92	0,00
Renminbi chinois	CNY	1 832					263,55	0,00
Yen	JPY	7					0,05	0,00
Dollar canadien	CAD	1					0,32	0,00
Franc suisse	CHF	706					765,57	0,00
Livre turque	TRY	1					0,05	0,00
Dollar américain	USD						485 610,48	0,15
Autres éléments d'actif							4 290 803,01	1,29
Intérêts à recevoir							4 277 018,87	1,29
Autres actifs							13 784,14	0,00
À recevoir au titre d'opérations sur actions							658 052,53	0,20
Total des éléments d'actif ***							334 198 459,94	100,43
Autres engagements							-841 519,07	-0,26
Engagements découlant des coûts							-409 697,18	-0,13
Autres engagements divers							-431 821,89	-0,13
Engagements découlant d'opérations sur actions							-2 799,84	0,00
Total des engagements							-1 419 281,46	-0,43
Actif du fonds							332 779 178,48	100,00

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

Un état des transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres, est disponible gratuitement sur demande auprès de la société de gestion.

Valeur liquidative et nombre d'actions en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe ADV (EUR)	EUR	109,37
Classe ADV d (EUR)	EUR	84,61
Classe DPM (EUR)	EUR	123,05
Classe WAM ADV (EUR)	EUR	98,18
Classe DPM UK (GBP)	GBP	91,14
Classe ADV (USD)	USD	127,06
Classe ADV d (USD)	USD	97,62
Classe DPM (USD)	USD	142,91
Classe DPM d (USD)	USD	98,50
Classe DPM UK (USD)	USD	96,59
Classe WAM ADV (USD)	USD	108,04
Classe WAM ADV d (USD)	USD	98,43

Valeur liquidative et nombre d'actions en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Nombre d'actions en circulation		
Classe ADV (EUR)	Unité	278 382,361
Classe ADV d (EUR)	Unité	128 076,562
Classe DPM (EUR)	Unité	358 939,000
Classe WAM ADV (EUR)	Unité	44 830,040
Classe DPM UK (GBP)	Unité	109 501,739
Classe ADV (USD)	Unité	721 430,990
Classe ADV d (USD)	Unité	27 984,500
Classe DPM (USD)	Unité	623 416,031
Classe DPM d (USD)	Unité	103 960,000
Classe DPM UK (USD)	Unité	82 405,774
Classe WAM ADV (USD)	Unité	176 668,941
Classe WAM ADV d (USD)	Unité	39 668,021

Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)
70 % IBoxx \$ IG Index, 30 % JPM CEMBI Div Index

Risque potentiel au titre du risque de marché (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	37,386
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	56,224
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	47,742

DB Fixed Income Opportunities

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022 en se basant sur la méthode de la simulation historique 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 résultant de l'évolution la plus défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'**approche Value at Risk relative** conformément à la circulaire CSSF 11/512.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'élevait pendant la période sous revue à 0,5, la somme des montants nominaux des dérivés étant mise en relation avec l'actif du fonds (méthode de la valeur nominale) pour le calcul.

L'exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés conformément au point 40 a) des « orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM » de l'ESMA (European Securities and Markets Authority ou Autorité européenne des marchés financiers) s'élevait, à la date du rapport et sur la base d'une détermination brute, à 142 475 940,96 dollars américains. Sans prendre en compte, le cas échéant, le niveau des classes d'actions à des fins de couverture contre le risque de change des opérations de change à terme conclues.

Abréviations propres aux marchés

Marchés à terme

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

Parties contractantes des produits dérivés (à l'exception des contrats de change à terme)

BNP = BNP Paribas S.A.

CIT = Citigroup Global Markets Limited

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

JP = J.P. Morgan Securities PLC

Parties contractantes des opérations de change à terme

Barclays Bank Ireland PLC, HSBC France, Morgan Stanley Europe SE und Royal Bank of Canada (UK).

Explications sur les prêts de titres

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

Dénomination des titres	Devise ou nominal par unité	Montant nominal ou quantité	Prêts de titres Valeur boursière en USD à durée indéterminée	Total
5,337 % Celanese US Holdings LLC (MTN) 2022/2029	EUR	500 000	505 661,69	
2,624 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/perpetual *	EUR	1160 000	490 053,52	
3,75 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2020/2030	USD	1700 000	1 488 928,00	
3,375 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2021/2028	USD	500 000	441 135,00	
5,25 % AT Securities BV 2017/perpetual *	USD	1000 000	479 950,00	
4,50 % Banco BTG Pactual SA Cayman Islands -Reg- (MTN) 2019/2025	USD	1300 000	1 257 282,00	
4,625 % BNP Paribas SA -Reg- 2021/perpetual *	USD	800 000	620 512,00	
4,375 % BP Capital Markets PLC 2020/perpetual *	USD	1000 000	951 330,00	
4,875 % BRF SA -Reg- 2019/2030	USD	1500 000	1 271 355,00	
4,25 % Celulosa Arauco y Constitucion SA -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	1400 000	1 316 812,00	
3,35 % CNAC HK Finbridge Co., Ltd 2020/perpetual *	USD	500 000	491 030,00	
8,00 % Colombia Government International Bond 2022/2033	USD	500 000	501 820,00	
4,00 % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2016/perpetual *	USD	2 000 000	1 872 680,00	
6,875 % Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030	USD	1000 000	910 380,00	
4,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2021/2031	USD	500 000	384 675,00	
4,85 % Elect Global Investments Ltd 2020/perpetual	USD	700 000	566 818,00	
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -Reg- 2013/2024	USD	2 200 000	2 193 202,00	
4,875 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	650 000	623 083,50	
4,375 % Grupo Aval Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	500 000	407 230,00	
4,00 % HSBC Holdings PLC 2021/perpetual *	USD	2 030 000	1 765 917,30	
7,00 % Intesa Sanpaolo SpA -Reg- 2022/2025	USD	400 000	408 772,00	
3,85 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 200 000	1 089 900,00	
3,875 % Itau Unibanco Holding SA -Reg- (MTN) 2021/2031 *	USD	1 100 000	1 005 851,00	
4,75 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	1 000 000	969 400,00	
3,50 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2020/2033	USD	970 000	723 503,60	
5,75 % Klabin Austria GmbH -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	500 000	493 500,00	
3,625 % Nematik SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	1 000 000	782 170,00	
2,75 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2021/2051 *	USD	2 500 000	2 009 325,00	
5,625 % Pertamina Persero PT -Reg- 2013/2043	USD	1 800 000	1 651 860,00	
5,60 % Petrobras Global Finance BV 2020/2031	USD	500 000	475 825,00	
3,061 % PROSUS NV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	2 780 000	2 164 174,40	
5,25 % Romanian Government International Bond -Reg- (MTN) 2022/2027	USD	700 000	674 338,00	
3,35 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2029	USD	750 000	616 200,00	
4,30 % Standard Chartered PLC -Reg- 2021/perpetual *	USD	1 000 000	774 060,00	
4,892 % Syngenta Finance NV -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	900 000	874 314,00	
3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd -Reg- 2016/2027	USD	400 000	367 074,00	
3,875 % TSMC Arizona Corp. (MTN) 2022/2027	USD	1 300 000	1 248 533,00	
3,799 % Union Pacific Corp. 2016/2051	USD	500 000	401 480,00	
5,25 % UPL Corp., Ltd 2020/perpetual *	USD	800 000	563 312,00	

Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres

35 833 447,01

35 833 447,01

Parties contractantes des prêts de titres

Barclays Bank Ireland PLC FI, BNP Paribas S.A., Crédit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A. FI, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Bank Europe SE EQ, J.P. Morgan AG FI, Morgan Stanley Europe SE FI, Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS AG London Branch, Zuercher Kantonalbank

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

USD

37 630 281,48

dont :

Obligations

USD

35 512 225,62

Actions

USD

2 118 055,86

DB Fixed Income Opportunities

Taux de change (cotation au certain)

au 30 décembre 2022

Dollar canadien	CAD	1,354400	=	USD	1
Franc suisse	CHF	0,922450	=	USD	1
Renminbi chinois	CNY	6,951700	=	USD	1
Euro	EUR	0,935497	=	USD	1
Livre sterling	GBP	0,827917	=	USD	1
Yen	JPY	131,815000	=	USD	1
Livre turque	TRY	18,709750	=	USD	1

Explications sur l'évaluation

Le conseil d'administration de la SICAV, par le biais de la société de gestion, détermine les valeurs liquidatives et effectue l'évaluation des actifs du fonds. La fourniture de base des cours ainsi que la validation des cours s'effectuent selon les processus introduits par le conseil d'administration de la SICAV sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales, ou figurant dans le prospectus de la SICAV, concernant les méthodes d'évaluation.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre la State Street Bank International GmbH, filiale du Luxembourg, en tant que Price Service Provider et la société de gestion 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 actifs indiqués dans le présent rapport ne sont pas évalués à des valeurs marchandes déduites.

Notes

- * Taux d'intérêt variable.
- ** Ces valeurs mobilières sont totalement ou partiellement prêtées.
- *** Ne contient aucune position négative..

DB Fixed Income Opportunities

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

I. Revenus			
1. Intérêts sur titres (avant retenue à la source).....	USD	12 040 000,46	
2. Revenus des opérations d'échange (swaps).....	USD	1 063 388,95	
3. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source).....	USD	25 011,45	
4. Revenus des prêts de titres.....	USD	216 022,50	
5. Déduction de la retenue à la source à l'étranger ¹⁾	USD	2 357,31	
6. Autres revenus.....	USD	2 467,47	
Total des revenus.....	USD	13 349 248,14	
II. Dépenses			
1. Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement.....	USD	-6 105,94	
2. Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps).....	USD	-1 411 393,97	
3. Commission de gestion.....	USD	-1 794 734,65	
<u>dont:</u>			
Commission de gestion de base	USD	-1 794 734,65	
4. Frais d'audit, juridiques et de publication.....	USD	-68 001,47	
5. Taxe d'abonnement.....	USD	-71 004,13	
6. Autres dépenses.....	USD	-139 986,53	
<u>dont:</u>			
Rémunération liée aux revenus des prêts.....	USD	-72 007,50	
autres.....	USD	-67 979,03	
Total des dépenses.....	USD	-3 491 226,69	
III. Revenus ordinaires, nets.....	USD	9 858 021,45	
IV. Opérations de vente			
Plus-values / moins-values réalisées.....	USD	-17 087 962,12	
Résultat des opérations de vente.....	USD	-17 087 962,12	
V. Résultat de l'exercice.....	USD	-7 229 940,67	

¹⁾ Comprend pour l'essentiel le produit de la liquidation de régularisations surévaluées à hauteur de 47 698,75 dollars américains.

Total des frais sur encours – TFE (BVI)

Le total des frais sur encours des classes d'actions s'élevait à :

classe ADV (EUR) 0,89 % par an,	classe ADV d (EUR) 0,89 % par an,
classe ADV NL (EUR) 0,23 % ²⁾	classe DPM (EUR) 0,41 % par an,
classe WAM ADV (EUR) 0,44 % par an,	classe DPM UK (GBP) 0,41 % par an,
classe ADV (USD) 0,87 % par an,	classe ADV d (USD) 0,87 % par an,
classe DPM (USD) 0,38 % par an,	classe DPM d (USD) 0,38 % par an,
classe DPM UK (USD) 0,38 % par an,	classe WAM ADV (USD) 0,41 % par an,
classe WAM ADV d (USD) 0,41 % par an.	

Le total des frais sur encours exprime la totalité des coûts et frais encourus (hors frais de transaction) en pourcentage de l'actif moyen du fonds en fonction de la classe d'actions considérée 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 ADV (EUR) 0,020 % par an,	classe ADV d (EUR) 0,021 % par an,
classe ADV NL (EUR) 0,005 % ²⁾	classe DPM (EUR) 0,021 % par an,
classe WAM ADV (EUR) 0,021 % par an,	classe DPM UK (GBP) 0,021 % par an,
classe ADV (USD) 0,021 % par an,	classe ADV d (USD) 0,022 % par an,
classe DPM (USD) 0,021 % par an,	classe DPM d (USD) 0,021 % par an,
classe DPM UK (USD) 0,021 % par an,	classe WAM ADV (USD) 0,022 % par an,
classe WAM ADV d (USD) 0,021 % par an.	

par an de l'actif moyen du fonds relatif à la classe d'actions concernée.

²⁾ Pour les classes d'actions liquidées en cours d'année, on se dispense d'une annualisation.

Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 4 674,98 dollars américains.

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.

Évolution de l'actif du fonds

2022

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice....	USD	482 925 479,84
1. Distribution pour l'exercice précédent.....	USD	-1 485 064,33
2. Décaissement (net).....	USD	-101 235 674,75
3. Régularisation des revenus / dépenses.....	USD	-59 978,98
4. Revenus ordinaires, nets.....	USD	9 858 021,45
5. Plus-values / moins-values réalisées.....	USD	-17 087 962,12
6. Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées.....	USD	-40 135 642,63
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice.....	USD	332 779 178,48

Composition des plus-values / moins-values

2022

Plus-values / moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus).....	USD	-17 087 962,12
<u>sur:</u>		
Opérations sur valeurs mobilières.....	EUR	-11 744 357,51
Opérations de change (à terme).....	EUR	-6 701 988,48
Dérivés et autres opérations à terme sur instruments financiers ³⁾	EUR	1 358 383,87

³⁾ Cette position peut comprendre des contrats d'option ou des opérations d'échange (swaps) et / ou des opérations sur warrants ou sur dérivés de crédit..

DB Fixed Income Opportunities

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Classe ADV (EUR)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe ADV d (EUR)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution finale	10 mars 2023	EUR	2,36

Classe DPM (EUR)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe WAM ADV (EUR)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe DPM UK (GBP)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution finale	10 mars 2023	GBP	3,08

Classe ADV (USD)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe ADV d (USD)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution intermédiaire	18 janvier 2022	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 mars 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	20 avril 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	17 mai 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	21 juin 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	18 juillet 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 août 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 septembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	19 octobre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 novembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 décembre 2022	USD	0,21

Classe DPM (USD)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe DPM d (USD)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution intermédiaire	18 janvier 2022	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 mars 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	20 avril 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	17 mai 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	21 juin 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	18 juillet 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 août 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 septembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	19 octobre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 novembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 décembre 2022	USD	0,21

Classe DPM UK (USD)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution finale	10 mars 2023	USD	3,21

Classe WAM ADV (USD)

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe WAM ADV d (USD)

Type	au	Devisé	Par action
Distribution intermédiaire	18 janvier 2022	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 mars 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	20 avril 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	17 mai 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	21 juin 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	18 juillet 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 août 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 septembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	19 octobre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 novembre 2022	USD	0,21
Distribution intermédiaire	16 décembre 2022	USD	0,21

* De plus amples informations figurent dans le prospectus de vente.

Dans le cas d'une distribution finale, les résultats ordinaires restants éventuellement sont capitalisés.

Évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur 3 ans

Actif du fonds en fin d'exercice			
2022		USD	332 779 178,48
2021		USD	482 925 479,84
2020		USD	496 107 749,21
Valeur liquidative en fin d'exercice			
2022	Classe ADV (EUR)	EUR	109,37
	Classe ADV d (EUR)	EUR	84,61
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	-
	Classe DPM (EUR)	EUR	123,05
	Classe WAM ADV (EUR)	EUR	98,18
	Classe DPM UK (GBP)	GBP	91,14
	Classe ADV (USD)	USD	127,06
	Classe ADV d (USD)	USD	97,62
	Classe DPM (USD)	USD	142,91
	Classe DPM d (USD)	USD	98,50
	Classe DPM UK (USD)	USD	96,59
	Classe WAM ADV (USD)	USD	108,04
	Classe WAM ADV d (USD)	USD	98,43
2021	Classe ADV (EUR)	EUR	121,51
	Classe ADV d (EUR)	EUR	96,09
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	96,92
	Classe DPM (EUR)	EUR	135,72
	Classe WAM ADV (EUR)	EUR	108,25
	Classe DPM UK (GBP)	GBP	102,16
	Classe ADV (USD)	USD	137,91
	Classe ADV d (USD)	USD	108,65
	Classe DPM (USD)	USD	154,36
	Classe DPM d (USD)	USD	109,08
	Classe DPM UK (USD)	USD	107,33
	Classe WAM ADV (USD)	USD	116,74
	Classe WAM ADV d (USD)	USD	109,03
2020	Classe ADV (EUR)	EUR	124,33
	Classe ADV d (EUR)	EUR	100,46
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	101,05
	Classe DPM (EUR)	EUR	137,91
	Classe WAM ADV (EUR)	EUR	110,20
	Classe DPM UK (GBP)	GBP	106,14
	Classe ADV (USD)	USD	139,90
	Classe ADV d (USD)	USD	114,86
	Classe DPM (USD)	USD	155,82
	Classe DPM d (USD)	USD	115,50
	Classe DPM UK (USD)	USD	111,36
	Classe WAM ADV (USD)	USD	117,89
	Classe WAM ADV d (USD)	USD	115,44

DB Fixed Income Opportunities

Réalisation de transactions pour le compte de l'actif du fonds par le biais d'entreprises étroitement liées (sur la base de participations significatives du groupe Deutsche Bank)

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 23,27 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 124 889 983,90 dollars américains.

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/compartiment peuvent entraîner une dilution des actifs de ce fonds/compartiment, 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/compartiment. 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/compartiment est sensiblement impacté par les encaissements ou décaissements cumulés (nets) susmentionnés à une date d'évaluation et dépasse un seuil spécifié (« Swing Pricing partiel ») ; ce mécanisme peut être appliqué à tous les fonds/compartiments. La mise en place d'un mécanisme de Swing Pricing pour un fonds/compartiment spécifique fait l'objet d'une publication dans le prospectus de vente – Partie Spécifique.

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/compartiment, 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/compartiment 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), le niveau d'ajustement et les fonds/compartiments concernés sont examinés périodiquement.

Le montant de l'ajustement du Swing Pricing peut varier d'un fonds/compartiment à l'autre 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.

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/compartiment 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.

DB PWM SICAV – 31 décembre 2022

Composition de l'actif consolidé du fonds au 31 décembre 2022

	DB PWM SICAV		DB ESG Global Equity (auparavant : PWM CROCI Multi Fund)	DB Fixed Income Opportunities USD *
	EUR * **			
	Consolidé	Part en % de l'actif du fonds	EUR	
Actifs				
Total du portefeuille-titres	574 569 974,13	96,81	81 894 176,64	304 311 660,59
Dérivés sur indices boursiers	395 855,56	0,07	395 855,56	0,00
Dérivés sur devises	31 806,90	0,01	31 806,90	0,00
Swaps	9 207 051,16	1,55	0,00	2 384 850,70
Avoirs bancaires	3 280 866,71	0,55	1 721 085,10	1 215 016,10
Autres éléments d'actif	7 898 117,86	1,33	51 991,83	4 014 031,52
À recevoir au titre d'opérations sur actions	615 605,89	0,10	0,00	615 605,89
Total des éléments d'actif ***	595 999 278,21	100,42	84 094 916,03	312 541 164,80
Engagements				
Engagements à court terme	-359 479,84	-0,06	0,00	-359 479,84
	-288 131,99	-0,05	0,00	-78 045,61
Autres engagements	-1 838 065,71	-0,31	-279 320,76	-787 238,21
Engagements découlant d'opérations sur actions	-2 619,24	0,00	0,00	-2 619,24
Total des engagements **	-2 488 296,78	-0,42	-279 320,76	-1 227 382,90
Actif du fonds	593 510 981,43	100,00	83 815 595,27	311 313 781,90

* La composition de l'actif du fonds, les revenus, les dépenses et l'évolution des actifs des compartiments libellés en devises ont été convertis en euro au taux de change mentionné. Les états financiers ci-joints présentent l'actif et le passif des différents compartiments et du fonds dans son ensemble. Les états financiers de chaque compartiment sont présentés dans la devise spécifiée dans le prospectus et les états financiers du fonds sont présentés dans sa devise de base. Lorsque la devise d'un compartiment est différente de la devise de base du fonds, la consolidation de la devise de chaque compartiment dans la devise de base du fonds aura pour conséquence que la différence entre l'actif net du compartiment au début de la période sous revue, converti aux taux de change en vigueur au début de la période sous revue, et sa valeur, convertie aux taux de change en vigueur à la fin de la période sous revue, sera présentée comme « Écarts d'évaluation en devises sur l'actif du fonds au début de la période sous revue » dans l'état consolidé des variations de l'actif du fonds.

Fin de l'exercice 2022 1,068951 USD = 1 EUR

Fin de l'exercice 2021 1,133450 USD = 1 EUR

** L'actif du fonds consolidé, le compte de résultats consolidé ainsi que l'évolution de l'actif du fonds consolidé correspondent à la somme des résultats de chaque compartiment. En cas de placement au sein des compartiments (pour lesquels un compartiment investit dans un autre compartiment du même fonds à compartiments), les comptes respectifs du fonds n'ont pas fait l'objet d'une élimination à des fins de représentation consolidée des résultats.

*** En cas de dérivés ou d'opérations à terme, le montant inscrit sous « Total des éléments d'actif » prend en compte le surdimensionnement net positif des positions soldées au sein de la même catégorie de produits, alors que les surdimensionnements négatifs sont consignés sous « Total des éléments de passif ».

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

188 364 136,90
0,00
0,00
6 822 200,46
344 765,51
3 832 094,51
0,00
199 363 197,38
0,00
-210 086,38
-771 506,74
0,00
-981 593,12
198 381 604,26

DB PWM SICAV – 31 décembre 2022

Comptes de résultats consolidés pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022 (y compris régularisation des revenus)

	DB PWM SICAV EUR * ** Consolidé	DB ESG Global Equity (auparavant : PWM CROCI Multi Fund) EUR	DB Fixed Income Opportunities USD *
Revenus			
Dividendes (avant retenue à la source)	548 179,18	548 179,18	0,00
Intérêts sur titres (avant retenue à la source)	20 005 356,77	0,00	11 263 379,20
Revenus des opérations d'échange (swaps)	3 918 805,53	0,00	994 796,72
Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	73 681,37	32 738,38	23 398,13
Revenus des prêts de titres	202 088,31	0,00	202 088,31
Déduction de la retenue à la source à l'étranger	-121 996,39	-91 851,70	2 205,26
Autres revenus	4 362,37	1 649,02	2 308,31
Total des revenus	24 630 477,14	490 714,88	12 488 175,93
Dépenses			
Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement	-21 436,97	-15 687,95	-5 712,09
Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps)	-3 918 325,36	0,00	-1 320 354,23
Commission de gestion	-3 735 698,31	-750 991,37	-1 678 968,12
Frais d'audit, juridiques et de publication	-103 839,33	-17 815,31	-63 615,14
Taxe d'abonnement	-140 336,20	-8 693,50	-66 424,12
Autres dépenses	-158 696,24	-3 980,42	-130 956,92
Total des dépenses	-8 078 332,41	-797 168,55	-3 266 030,62
Revenus ordinaires, nets	16 552 144,73	-306 453,67	9 222 145,31
Opérations de vente			
Plus-values / moins-values réalisées	12 144 711,21	33 768 090,33	-15 985 730,05
Résultat des opérations de vente	12 144 711,21	33 768 090,33	-15 985 730,05
Résultat de l'exercice	28 696 855,94	33 461 636,66	-6 763 584,74

* La composition de l'actif du fonds, les revenus, les dépenses et l'évolution des actifs des compartiments libellés en devises ont été convertis en euro au taux de change mentionné. Les états financiers ci-joints présentent l'actif et le passif des différents compartiments et du fonds dans son ensemble. Les états financiers de chaque compartiment sont présentés dans la devise spécifiée dans le prospectus et les états financiers du fonds sont présentés dans sa devise de base. Lorsque la devise d'un compartiment est différente de la devise de base du fonds, la consolidation de la devise de chaque compartiment dans la devise de base du fonds aura pour conséquence que la différence entre l'actif net du compartiment au début de la période sous revue, converti aux taux de change en vigueur au début de la période sous revue, et sa valeur, convertie aux taux de change en vigueur à la fin de la période sous revue, sera présentée comme « Écarts d'évaluation en devises sur l'actif du fonds au début de la période sous revue » dans l'état consolidé des variations de l'actif du fonds.

Fin de l'exercice 2022 1,068951 USD = 1 EUR

Fin de l'exercice 2021 1,133450 USD = 1 EUR

** L'actif du fonds consolidé, le compte de résultats consolidé ainsi que l'évolution de l'actif du fonds consolidé correspondent à la somme des résultats de chaque compartiment. En cas de placement au sein des compartiments (pour lesquels un compartiment investit dans un autre compartiment du même fonds à compartiments), les comptes respectifs du fonds n'ont pas fait l'objet d'une élimination à des fins de représentation consolidée des résultats.

Afin de consolider le compartiment liquidé, l'inscription des montants du compte de résultats de chacun des postes du compte de résultats a été modifiée à des fins de comparaison, contrairement à la représentation séparée du compte de résultats sous la forme d'une inscription séparée du montant total, en faveur d'une affectation des composants correspondants du compte de résultats au niveau des postes correspondants du compte de résultats.

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

0,00
8 741 977,57
2 924 008,81
17 544,86
0,00
-32 349,95
405,04
11 651 586,33
-36,93
-2 597 971,13
-1 305 738,82
-22 408,88
-65 218,58
-23 758,90
-4 015 133,24
7 636 453,09
-5 637 649,07
-5 637 649,07
1 998 804,02

DB PWM SICAV – 31 décembre 2022

Évolution consolidée de l'actif du fonds pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

	DB PWM SICAV EUR * ** Consolidé	DB ESG Global Equity (auparavant : PWM CROCI Multi Fund) EUR	DB Fixed Income Opportunities USD *
Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	799 140 383,93	95 919 554,37	426 066 857,68
Différences de change sur l'actif du fonds au début de la période sous revue *	42 431 355,88	0,00	25 708 274,99
Distribution pour l'exercice précédent / distribution intermédiaire	-7 715 300,90	0,00	-1 389 272,60
Encaissement / décaissement (net)	-180 923 652,31	-7 112 446,82	-94 705 627,06
Régularisation des revenus / dépenses	684 677,67	1 121 638,48	-56 110,13
Revenus ordinaires, nets	16 552 144,73	-306 453,67	9 222 145,31
Plus-values / moins-values réalisées	12 144 711,21	33 768 090,33	-15 985 730,05
Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées	-88 803 338,78	-39 574 787,42	-37 546 756,24
Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	593 510 981,43	83 815 595,27	311 313 781,90

* La composition de l'actif du fonds, les revenus, les dépenses et l'évolution des actifs des compartiments libellés en devises ont été convertis en euro au taux de change mentionné. Les états financiers ci-joints présentent l'actif et le passif des différents compartiments et du fonds dans son ensemble. Les états financiers de chaque compartiment sont présentés dans la devise spécifiée dans le prospectus et les états financiers du fonds sont présentés dans sa devise de base. Lorsque la devise d'un compartiment est différente de la devise de base du fonds, la consolidation de la devise de chaque compartiment dans la devise de base du fonds aura pour conséquence que la différence entre l'actif net du compartiment au début de la période sous revue, converti aux taux de change en vigueur au début de la période sous revue, et sa valeur, convertie aux taux de change en vigueur à la fin de la période sous revue, sera présentée comme « Écarts d'évaluation en devises sur l'actif du fonds au début de la période sous revue » dans l'état consolidé des variations de l'actif du fonds.

Fin de l'exercice 2022 1,068951 USD = 1 EUR

Fin de l'exercice 2021 1,133450 USD = 1 EUR

** L'actif du fonds consolidé, le compte de résultats consolidé ainsi que l'évolution de l'actif du fonds consolidé correspondent à la somme des résultats de chaque compartiment. En cas de placement au sein des compartiments (pour lesquels un compartiment investit dans un autre compartiment du même fonds à compartiments), les comptes respectifs du fonds n'ont pas fait l'objet d'une élimination à des fins de représentation consolidée des résultats.

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

277 153 971,88

16 723 080,89

-6 326 028,30

-79 105 578,43

-380 850,68

7 636 453,09

-5 637 649,07

-11 681 795,12

198 381 604,26

Après sa vérification, KPMG a émis une opinion sans réserve sur le rapport annuel complet. Voici la traduction du rapport du réviseur d'entreprises agréé (opinion d'audit) :

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg

Tél. : +352 22 51 51 1
Fax : +352 22 51 71
E-mail : info@kpmg.lu
Internet : www.kpmg.lu

**À l'attention des actionnaires de
DB PWM SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg**

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société DB PWM SICAV et de chacun de ses compartiments (« le fonds ») qui comprennent l'état de l'actif, y compris celui du portefeuille-titres et des autres valeurs du patrimoine au 31 décembre 2022, du compte de résultats et de l'évolution de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date, ainsi que d'autres informations explicatives, y compris une synthèse des méthodes de reddition des comptes significatives.

Selon notre appréciation, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société DB PWM SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi relative à la profession de l'audit (« loi du 23 juillet 2016 ») et selon les Normes Internationales d'Audit (« ISA ») adoptées par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier » (« CSSF ») pour le Luxembourg. Notre responsabilité conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA, telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF, est décrite plus en détail dans le paragraphe intitulé « Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé » en matière d'audit des comptes annuels. Nous avons également agi en toute indépendance et au mieux des intérêts du fonds, conformément au « Code International de Déontologie pour les Experts-Comptables, y compris les normes internationales d'indépendance », publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (« Code IESBA ») et adopté par la CSSF pour le Luxembourg, ainsi que conformément aux lignes de conduite de la profession que nous avons respectées dans le cadre de notre audit. En outre, nous avons rempli toutes les autres obligations de la profession conformément à ces lignes de conduite. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration du fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les comptes annuels et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé relatif à ces comptes annuels.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous ne donnons aucune garantie d'aucune sorte sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les comptes annuels ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent être mal présentées. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du conseil d'administration du fonds dans la clôture des comptes

Le conseil d'administration du fonds est responsable de l'établissement et de la présentation d'ensemble correcte des comptes annuels conformément aux lois et aux règlements en vigueur au Luxembourg en la matière et des contrôles qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement et de présentation des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration du fonds est responsable de l'appréciation de la capacité du fonds et de chacun de ses compartiments en matière de poursuite de ses activités et – si cela est pertinent – de la présentation d'informations relatives à la poursuite de ses activités, et d'utiliser l'hypothèse de cette continuité comme base de reddition des comptes, dans la mesure où il n'envisage pas de liquider le fonds ou de clôturer certains de ses compartiments, de suspendre les activités ou n'a pas d'autre alternative que de procéder ainsi.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé en matière d'audit des comptes annuels

L'objectif de notre audit est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles, et à établir le rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous exprimons notre opinion d'audit. Une assurance raisonnable correspond à un haut niveau d'assurance mais ne constitue pas la garantie qu'un audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, révèle toujours la présence d'une anomalie significative, si elle existe. Des anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsque l'on est en droit de supposer que, dans leur ensemble ou de manière individuelle, elles ont un effet sur les décisions économiques prises par les parties prenantes sur la base des comptes annuels.

Dans le cadre de notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, nous exerçons notre pouvoir discrétionnaire et gardons une attitude critique.

Par ailleurs :

- Nous identifions et évaluons le risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, nous définissons et réalisons des actions d'audit en réponse à ce risque et recueillons des éléments probants suffisamment pertinents pour fonder notre opinion. Le risque que des anomalies significatives ne soient pas révélées est plus élevé en cas de fraudes qu'en cas d'erreurs, car les fraudes peuvent être dues à une association illégale, à des falsifications, des omissions intentionnelles d'éléments, des informations trompeuses ou à la manipulation dans le cadre des contrôles internes.

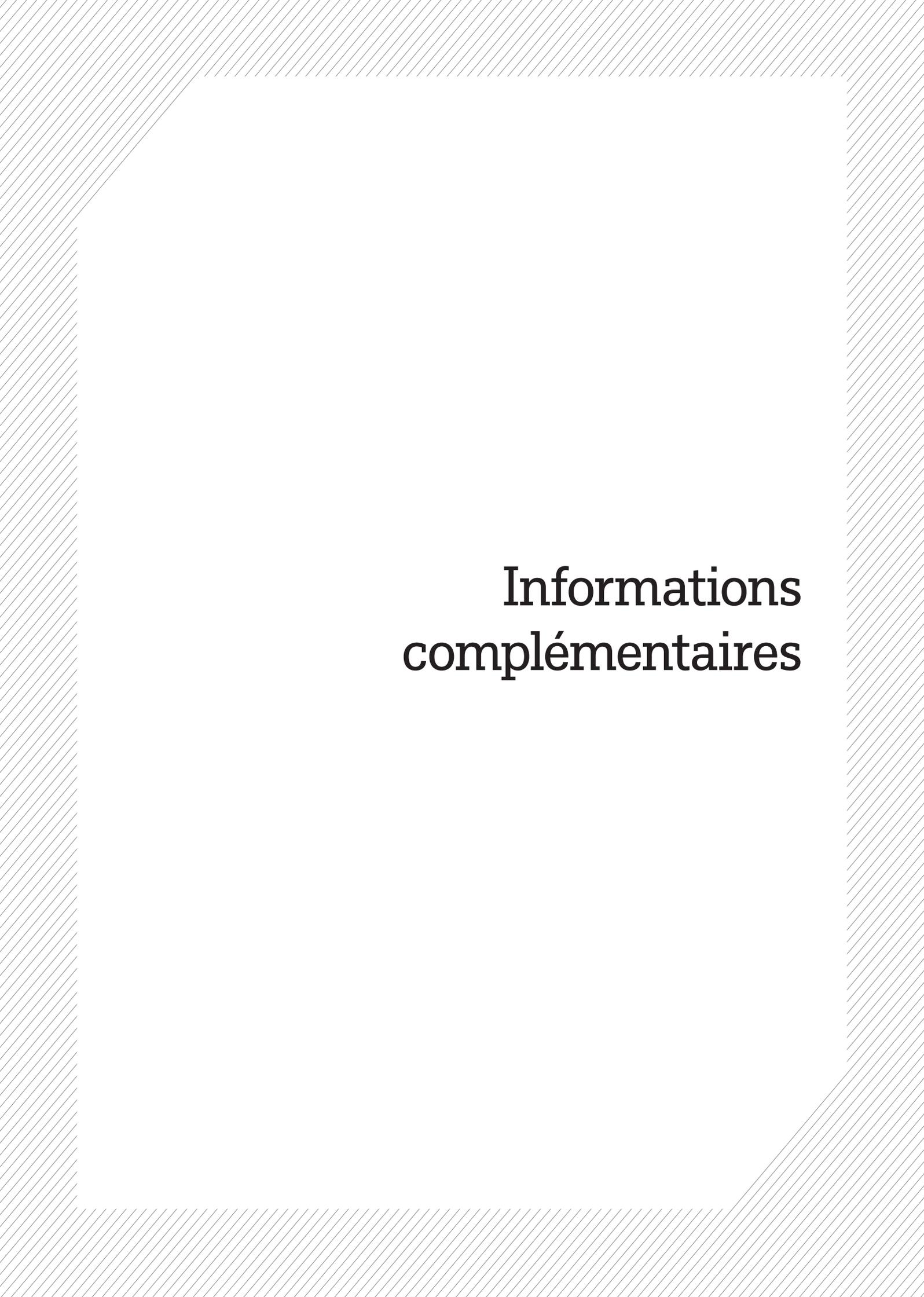
- Nous favorisons la compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit du rapport annuel afin de planifier des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion d'audit sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le conseil d'administration du fonds, des estimations comptables faites et des informations fournies en annexe.
- Sur la base de l'adéquation de l'application du principe de continuation des activités comme base de reddition des comptes par le conseil d'administration du fonds ainsi que sur celle des éléments probants recueillis, nous déduisons s'il subsiste une incertitude significative concernant des événements et circonstances qui pourraient mettre en doute la capacité du fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous sommes amenés à conclure qu'une telle incertitude subsiste, nous sommes tenus de mentionner dans le rapport du réviseur d'entreprises agréé les informations explicatives afférentes concernant les comptes annuels ou de modifier notre opinion d'audit, si les informations ne sont pas adéquates. Ces conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Toutefois, des événements ou circonstances futurs peuvent conduire à ce que le fonds ou certains de ses compartiments ne puissent plus poursuivre leurs activités.
- Nous évaluons l'établissement et la présentation d'ensemble des comptes annuels ainsi que leur contenu, y compris les informations fournies en annexe, et apprécions si l'ensemble reflète correctement les opérations et événements sous-jacents.

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

Luxembourg, le 21 avril 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Pia Schanz



Informations complémentaires

Rémunérations et participations des membres du conseil d'administration

Rémunérations et participations des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2021

Après accord des actionnaires de la société lors de l'Assemblée générale du 28 avril 2022, la rémunération annuelle du membre indépendant du conseil d'administration a été approuvée sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice de la société. Le membre indépendant du conseil d'administration qui en est également le président a perçu une rémunération de 12 500 EUR au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2021.

La rémunération des membres indépendants du conseil d'administration est versée par la société de gestion.

Aux fins de clarification : les membres non indépendants du conseil d'administration ne perçoivent ni rémunération en leur qualité de membres du conseil d'administration ni autres prestations en nature de la part de la société ou de la société de gestion.

Rémunérations et participations des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2022

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires de la société qui s'est tenue le 26 avril 2023, la rémunération annuelle du membre indépendant du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2022 a été approuvée. Le montant prévu de la rémunération du membre indépendant du conseil d'administration qui en est également le président est de 12 500 EUR sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice clôturé le 31 décembre 2022.

La rémunération des membres indépendants du conseil d'administration est versée par la société de gestion.

Aux fins de clarification : les membres non indépendants du conseil d'administration ne perçoivent ni rémunération en leur qualité de membres du conseil d'administration ni autres prestations en nature de la part de la société ou de la société de gestion.

Informations sur la rémunération des collaborateurs

DWS Investment S.A. (« la Société ») est une filiale de DWS Group GmbH & Co. KGaA (« DWS KGaA »). En ce qui concerne la structure de son système de rémunération, la Société est soumise aux exigences réglementaires de la cinquième directive relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« directive OPCVM V ») et de la directive relative aux gestionnaires de fonds de placement alternatifs (« directive AIFMD ») ainsi qu'aux lignes directrices de l'Autorité européenne des marchés financiers (« lignes directrices ESMA ») en matière de bonnes politiques de rémunération.

Politique de rémunération et gouvernance

La politique de rémunération en vigueur à l'échelle du groupe, que la société DWS KGaA a établie pour elle-même et toutes ses filiales (désignées collectivement « le groupe DWS » ou « le groupe »), s'applique à la Société.

Conformément à la structure du groupe, il a été mis en place des comités garants de l'adéquation du système de rémunération ainsi que du respect des exigences réglementaires relatives à la rémunération et compétents pour ce qui est de l'examen de cette dernière.

Ainsi, sous l'égide de la direction de DWS KGaA, le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a été chargé d'élaborer et de concevoir des principes de rémunération durables, 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 comité de rémunération a en outre été mis en place pour assister le conseil de surveillance de DWS KGaA dans le contrôle de l'adéquation de la structure du système de rémunération destiné à tous les collaborateurs du groupe. À cet effet, il est tenu compte de l'alignement de la stratégie de rémunération avec la stratégie commerciale et de gestion des risques ainsi que de l'impact du système de rémunération sur la gestion des risques, du capital et des liquidités à l'échelle du groupe.

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

Structure de rémunération

La rémunération des collaborateurs se compose de la rémunération fixe et de la rémunération variable.

La rémunération fixe rétribue les collaborateurs selon leur qualification, leur expérience et leurs compétences ainsi que selon les exigences, l'importance et l'étendue de leur fonction.

La rémunération variable reflète la performance au niveau du groupe et du secteur d'activité ainsi qu'au niveau individuel. En principe, la rémunération variable est composée de deux éléments – la composante DWS et la composante individuelle.

La composante DWS est déterminée sur la base de la réalisation des objectifs selon d'importants ratios de performance au niveau du groupe. Pour l'exercice 2022, ces ratios de performance étaient les suivants : le ratio coûts/revenus ajusté, les apports nets de fonds et les critères ESG.

La composante individuelle de la rémunération variable prend en compte de nombreux facteurs financiers et non financiers, la proportionnalité au sein du groupe de référence et des critères de rétention des collaborateurs. En cas de contributions négatives au résultat ou de fautes, la rémunération variable peut être réduite en conséquence ou supprimée complètement. Elle n'est en principe accordée et versée que si cela est financièrement viable pour le groupe. Il n'existe aucune garantie pour que la relation de travail en cours donne lieu à une rémunération variable. La rémunération variable n'est garantie que pour les nouvelles embauches dans une mesure très limitée et se limite à la première année de travail.

La stratégie de rémunération consiste à atteindre un équilibre satisfaisant entre la rémunération fixe et la rémunération variable. De ce fait, la rémunération des collaborateurs est alignée avec les intérêts des clients, des investisseurs et des actionnaires. Parallèlement, la stratégie de rémunération veille à ce que la rémunération fixe représente un pourcentage suffisamment élevé de la rémunération globale afin de garantir une flexibilité totale au groupe en matière de rémunération variable.

Détermination de la rémunération variable et ajustement des risques adéquat

Le montant total de la rémunération variable est assujéti à des mesures d'ajustement des risques adéquates, dont des ajustements ex ante et ex post. Les méthodes fiables utilisées doivent veiller à ce que la détermination de la rémunération variable reflète la performance ajustée au risque ainsi que le capital et les liquidités du groupe.

L'évaluation de la performance des secteurs d'activités repose sur de nombreux critères. La performance est évaluée selon des objectifs financiers et non financiers sur la base de Balanced Scorecards. La répartition de la rémunération variable entre les secteurs d'infrastructures et les fonctions de contrôle en particulier dépend du résultat global du groupe, et non des résultats des secteurs d'activités contrôlés par celles-ci.

Les principes régissant la détermination de la rémunération variable s'appliquent 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.

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 en accord avec les 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 2022

Le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2022 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 2023 au titre de l'exercice 2022, la composante DWS a été attribuée sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2022, la direction a fixé à 76,25 % le taux de redistribution de la composante DWS.

Système de rémunération des preneurs de risques

La Société a identifié les preneurs de risques selon les exigences réglementaires. Le processus d'identification, qui a été réalisé conformément aux principes du groupe, 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 risques) ayant une influence significative, (f) autres collaborateurs au même niveau de rémunération que les autres preneurs de risques, 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 risques sont attribués en différé. En outre, pour les principaux experts en placement, au moins 50 % de la part versée directement et de la part différée sont attribués 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 2022 ¹⁾

Effectifs en moyenne annuelle	152	
Rémunération globale ²⁾	21 279 765	EUR
Rémunération fixe	18 301 194	EUR
Rémunération variable	2 978 570	EUR
dont : intéressement différé	0	EUR
Rémunération globale de la direction générale ³⁾	1 454 400	EUR
Rémunération globale des autres preneurs de risques ⁴⁾	0	EUR
Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle	1 248 758	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⁾ Eu égard aux différentes composantes de rémunération conformément aux définitions énoncées dans les directives de l'Autorité européenne des marchés financiers « ESMA », qui comprennent les paiements ou prestations en espèces (notamment l'argent liquide, les parts, warrants, cotisations de retraite) ou les prestations directes ou indirectes en espèces (notamment les avantages accessoires ou indemnités spéciales pour des véhicules, téléphones mobiles, etc.).

³⁾ La « direction générale » comprend uniquement les membres du directoire de la Société. Le directoire répond à la définition de cadres dirigeants de la Société. Aucun autre cadre dirigeant n'a été identifié en dehors du directoire.

⁴⁾ Les preneurs de risques identifiés exerçant des fonctions de contrôle figurent sur la ligne « Collaborateurs assumant des fonctions de contrôle ».

DB Fixed Income 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			
1. Éléments d'actif utilisés			
absolu	35 833 447,01	-	-
en % de l'actif du fonds	10,77 %	-	-
2. Les 10 principales contreparties			
1. Nom	Deutsche Bank AG FI		
Volume brut des opérations ouvertes	14 030 925,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
2. Nom	J.P. Morgan AG FI		
Volume brut des opérations ouvertes	5.294.200,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
3. Nom	BNP Paribas S.A.		
Volume brut des opérations ouvertes	4 142.249,50		
État du siège	France		
4. Nom	Barclays Bank Ireland PLC FI		
Volume brut des opérations ouvertes	3 517 530,00		
État du siège	Irlande		
5. Nom	Goldman Sachs Bank Europe SE EQ		
Volume brut des opérations ouvertes	3 301 144,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
6. Nom	Morgan Stanley Europe SE FI		
Volume brut des opérations ouvertes	1 869 045,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
7. Nom	Nomura Financial Products Europe GmbH		
Volume brut des opérations ouvertes	1 857 484,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
8. Nom	Crédit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A. FI		
Volume brut des opérations ouvertes	782 170,00		
État du siège	Espagne		

DB Fixed Income Opportunities

9. Nom	Zuericher Kantonalbank		
Volume brut des opérations ouvertes	548 646,00		
État du siège	Suisse		

10. Nom	UBS AG London Branch		
Volume brut des opérations ouvertes	490 053,51		
État du siège	Royaume-Uni		

3. Type(s) de liquidation et de clearing

(par ex. bilatéral, trilatéral, contrepartie 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	-35 833 447,01	-	-

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

Type(s) :			
Avoirs bancaires	-	-	-
Obligations	35 512.225,62	-	-
Actions	2 118 055,86	-	-
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.

DB Fixed Income Opportunities

Devise(s) :	6. Devise(s) des garanties reçues		
	AUD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, USD	-	-

	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	37 630.281,48	-

	8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus)		
	Part des revenus du fonds		
	absolu	162 429,16	-
	en % des revenus bruts	67,00 %	-
	Part des coûts du fonds	-	-

	Part des revenus de la société de gestion		
	absolu	81.214,58	-
	en % des revenus bruts	33,00 %	-
	Part des coûts de la société de gestion	-	-

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

Dans la mesure où le fonds / compartiment a réalisé des opérations de prêt et d'emprunt de titres, il verse 33 % des revenus bruts de ces opérations de prêt et d'emprunt de titres à titre de droits et commissions à la société de gestion et retient 67 % des revenus bruts de ces opérations. Sur ces 33 %, la société de gestion retient 5 % pour ses propres activités de coordination et de surveillance et verse les frais directs (par exemple, les frais de transaction et les frais de gestion de garanties) à des fournisseurs de services externes. Le solde (déduction faite des frais de la société de gestion et des frais directs) est versé à DWS Investment GmbH pour le soutien apporté à la société de gestion dans le cadre du montage, de la préparation et de la réalisation d'opérations de prêt et d'emprunt de titres.

Concernant les simples opérations de pension (dans la mesure où elles sont autorisées), c'est-à-dire les opérations qui ne servent pas à l'investissement de garanties en espèces reçues dans le cadre d'une opération de prêt et d'emprunt de titres ou d'une opération de pension, le fonds / compartiment retient 100 % des revenus bruts, déduction faite des frais de transaction qu'il verse à titre de frais directs à un fournisseur de services externe.

La société de gestion est une société liée de DWS Investment GmbH.

Dans la mesure où le fonds / compartiment a réalisé des opérations de pension, il ne s'agit actuellement dans ce cas que de simples opérations de pension, et non d'autres types d'opérations de pension. S'il convient de faire usage de la possibilité d'utiliser d'autres types d'opérations de pension, le prospectus de vente sera modifié en conséquence. Le fonds / compartiment versera alors jusqu'à 33 % des revenus bruts des opérations de pension à titre de droits et commissions à la société de gestion et retiendra au moins 67 % des revenus bruts de ces opérations. Sur ces 33 % au maximum, la société de gestion retiendra 5 % pour ses propres activités de coordination et de surveillance et versera les frais directs (par exemple, les frais de transaction et les frais de gestion de garanties) à des fournisseurs de services externes. Le solde (déduction faite des frais de la société de gestion et des frais directs) sera versé à DWS Investment GmbH pour le soutien apporté à la société de gestion dans le cadre du montage, de la préparation et de la réalisation d'opérations de pension.

absolu	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		
			-

DB Fixed Income Opportunities

10. Titres prêtés en % de l'ensemble des éléments d'actif du fonds pouvant être transférés

Total	35 833 447,01
Part	11,02 %

11. Les 10 principaux émetteurs, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps

1. Nom	French Republic Government Bond OAT		
Volume des garanties reçues (absolu)	8.207 619,95		
2. Nom	International Development Association		
Volume des garanties reçues (absolu)	7 408 536,18		
3. Nom	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender		
Volume des garanties reçues (absolu)	4 012 755,17		
4. Nom	State of North Rhine-Westphalia Germany		
Volume des garanties reçues (absolu)	2 375 980,63		
5. Nom	Latvia Government International Bond		
Volume des garanties reçues (absolu)	1643 422,46		
6. Nom	Finnvera Oyj		
Volume des garanties reçues (absolu)	1570 903,94		
7. Nom	European Union		
Volume des garanties reçues (absolu)	1316.234,79		
8. Nom	Straumann Holding AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	612 433,04		
9. Nom	Nestle Finance International Ltd		
Volume des garanties reçues (absolu)	583 723,16		
10. Nom	NRW Bank		
Volume des garanties reçues (absolu)	453 744,09		

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

Part	-
------	---

DB Fixed Income Opportunities

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	Non applicable, car aucune garantie n'a été octroyée dans le cadre des opérations de prêts de titres.	-
Comptes collectifs / dépôts		-
Autres comptes / dépôts		-
Le type de garde détermine le bénéficiaire		-

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, filiale du Luxembourg		
Montant détenu en absolu	37 630.281,48		
2. Nom			
Montant détenu en absolu			

Société d'investissement

DB PWM SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg
RC B 163 660

Conseil d'administration de la société d'investissement

Thilo Hubertus Wendenburg
Président
Membre indépendant
Frankfurt / Main

Patrick Basner
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Martin Bayer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Vincenzo Vedda
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main

Christoph Zschätzsch
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main

Société de gestion, administration centrale, agent de transfert, agent de registre et distributeur principal

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg
Fonds propres au 31 décembre 2022 :
365,1 millions d'euros
avant affectation du bénéfice

Conseil de surveillance de la société de gestion

Claire Peel
Présidente
DWS Management GmbH,
Frankfurt / Main

Manfred Bauer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Stefan Kreuzkamp (jusqu'au 31 décembre 2022)
Frankfurt / Main

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Holger Naumann
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt / Main

Frank Rückbrodt
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Directoire de la société de gestion

Nathalie Bausch
Présidente
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Leif Bjurström
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dr. Stefan Junglen
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Commissaire aux comptes

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg

Dépositaire

State Street Bank International GmbH
filiale du Luxembourg
49, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg

Gérant de portefeuille

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt / Main, Allemagne

et

Gérant(s) secondaire(s) pour les compartiments
[DB Fixed Maturity Plan 2024](#) et [DB Fixed Income Opportunities](#) :

Deutsche Bank (Suisse) S.A.
3, Place des Bergues
1201 Genève, Suisse

Organisme distributeur, agent payeur et bureau d'information*

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

* Concernant les autres distributeurs et agents payeurs, se reporter au prospectus de vente.

Situation au : 1^{er} mars 2023

DB PWM SICAV

2, Boulevard Konrad Adenauer

1115 Luxembourg, Luxembourg

RC B 163 660

Tél. : +352 4 21 01-1

Fax : +352 4 21 01-9 00