

DWS Investment S.A.

DWS Russia

Rapport annuel 2022

FCP de droit luxembourgeois



Investors for a new now



DWS Russia

Sommaire

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

2 / Informations

4 / Rapport annuel et comptes annuels
DWS Russia

12 / Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Informations complémentaires

18 / Informations sur la rémunération des collaborateurs

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

Informations

Le fonds cité dans ce rapport est soumis au 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 de parts de fonds est basé sur le prospectus de vente et le règlement de gestion actuellement en vigueur ainsi que sur le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur », accompagnés 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 porteurs de parts, peuvent faire à tout moment l'objet d'une demande au siège de la société de gestion ou auprès des agents payeurs. Les cours d'émission et de rachat sont en outre publiés dans chaque pays où les actions sont commercialisées, dans des médias appropriés (p. ex. Internet, systèmes d'information électroniques, journaux, etc.).

The cover features a background of fine, parallel diagonal lines. A large white square is centered on the page, with the text 'Rapport annuel et comptes annuels' printed in a bold, black, serif font within it.

Rapport annuel et comptes annuels

Rapport annuel DWS Russia

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

L'objectif d'investissement du fonds DWS Russia a consisté à générer une plus-value récurrente par rapport à son indice de référence (MSCI Russia 10/40 (RI))*.

Pour ce faire, le fonds a investi principalement dans des actions d'émetteurs ayant leur siège en Russie ou d'émetteurs ayant leur siège hors de Russie mais dont l'essentiel de leurs activités est en Russie.

En 2022, les marchés internationaux des capitaux ont connu une dégradation croissante. La situation a empiré avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 et la guerre persistante qui s'en est ensuivie entre la Russie et l'Ukraine. Dans le contexte de l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine, certaines conditions commerciales n'ont pas fonctionné comme elles l'auraient normalement dû. Cela a eu un impact sur l'évaluation des instruments financiers concernés et donc sur le calcul de la valeur liquidative. Compte tenu de la situation extrêmement volatile et en constante évolution du marché, de la détérioration de la capacité de négoce et de règlement, le calcul de la valeur liquidative, l'émission et le rachat de parts ont été suspendus jusqu'à nouvel ordre à compter du 1^{er} mars 2022 en ce qui concerne le fonds DWS Russia **.

Au cours de la période allant de début janvier 2022 à fin février 2022 (jour du dernier calcul de la valeur liquidative), le fonds DWS Russia a enregistré une

DWS Russia

Performance sur 5 ans



■ DWS Russia (classe de parts LC) *2/2017 = 100 **dernier calcul de la valeur liquidative le 28 février 2022
Informations basées sur l'euro

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

DWS Russia

Performance des classes de parts (en euro)

Classe de parts	ISIN	1 an ¹⁾	3 ans ¹⁾	5 ans ¹⁾
Classe LC	LU0146864797	-67,1 %	-61,9 %	-45,7 %
Classe IC	LU1628016351	-67,0 %	-60,8 %	-42,3 %
Classe TFC	LU1673816341	-67,0 %	-61,0 %	-43,7 % ²⁾

¹⁾ Dernier calcul de la valeur liquidative le 28 février 2022

²⁾ Classe TFC lancée le 2 janvier 2018

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

Situation au : 31 décembre 2022

moins-value de 67,1 % par part (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes), sous-performant ainsi son indice de référence (-47,9 % ; respectivement en euro).

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).

* En septembre 2022, l'indice de référence de performance du fonds a été supprimé sans être remplacé pour l'avenir, car il ne reflète plus de manière exhaustive l'univers d'investissement pouvant être investi depuis l'introduction de filtres liés au risque. La suppression de l'indice de référence de performance n'entraîne aucune modification de la politique de placement.

** Vous trouverez de plus amples informations à ce sujet à la fin de la section « Comptes annuels ».

Comptes annuels

DWS Russia

État de l'actif au 31 décembre 2022

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Actions (secteurs) :		
Services de communication	781 957,42	10,43
Matières premières	484 995,57	6,47
Secteur financier	4 380,05	0,06
Biens de consommation durables	37,60	0,00
Industrie	36,46	0,00
Biens de consommation courante	18,90	0,00
Énergie	2,28	0,00
Services aux collectivités	0,09	0,00
Autre(s)	18,77	0,00
Total actions :	1 271 447,14	16,96
2. Avoirs bancaires	6 217 721,61	82,96
3. Autres éléments d'actif	6 904,56	0,09
II. Engagements		
1. Autres engagements	-929,83	-0,01
III. Actif du fonds	7 495 143,48	100,00

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

DWS Russia

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2022

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						1 271 355,63	16,96
Actions							
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Unité	175 000	40 000	340 000	GBP 2,4540	484 952,85	6,47
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Unité	2 000 000	500 000		RUB 0,0001	2,57	0,00
Gazprom Neft (RU0009062467)	Unité	350 000	350 000		RUB 0,0001	0,45	0,00
LUKOIL (RU0009024277)	Unité	150 000	150 000		RUB 0,0001	0,19	0,00
Magnit (RU000A0JKQU8)	Unité	102 000	102 000		RUB 0,0001	0,13	0,00
Novatek (RU000A0DKVS5)	Unité	675 000	675 000		RUB 0,0001	0,87	0,00
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Unité	750 000	250 000		RUB 0,0001	0,96	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Unité	50 000	10 000	30 000	RUB 0,0001	0,06	0,00
Rosneft Oil (RU000A0J2Q06)	Unité	600 000	600 000		RUB 0,0001	0,77	0,00
Sankt-Peterburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Unité	165 000	54 123	14 123	RUB 0,0001	0,22	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Unité	1 200 000	200 000		RUB 0,0001	1,54	0,00
Segezha group (RU000A102XG9)	Unité	1 301 800	2 999 000	1 698 200	RUB 0,0001	1,67	0,00
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Unité	4 000 000			RUB 0,0001	5,14	0,00
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Unité	3 250 000 000			RUB 0,0001	4 178,75	0,06
Yandex (NL0009805522)	Unité	30 000	32 500	15 000	RUB 0,0001	0,04	0,00
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Unité	400 000	150 000	50 000	USD 0,0001	37,54	0,00
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Unité	35 000	15 000	15 000	USD 0,0001	3,29	0,00
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Unité	1 000			USD 0,0001	0,09	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Unité	125 000	10 000	35 000	USD 0,0001	11,73	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Unité	2 000 000	250 000		USD 0,0001	187,72	0,00
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Unité	353 350			USD 0,0001	33,17	0,00
Nexters (VGG6529J1003)	Unité	97 901		77 099	USD 0,0001	9,19	0,00
Polyrus Sp. GDR (US73181M1172)	Unité	70 000	5 000	30 000	USD 0,0001	6,57	0,00
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Unité	1 000	175 000	474 000	USD 0,0001	0,09	0,00
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025)	Unité	150 000		40 000	USD 0,0001	14,08	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Unité	125 000	30 000	15 000	USD 0,0001	11,73	0,00
Veon Sp.ADR (US91822M1062)	Unité	1 700 000		1 550 000	USD 0,4900	781 865,97	10,43
VK Co. (US5603172082)	Unité	1 000			USD 0,0001	0,09	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Unité	200 000			USD 0,0001	18,77	0,00
Yandex (NL0009805522)	Unité	100 000	7 500	75 000	USD 0,0001	9,39	0,00
Valeurs non cotées						91,51	0,00
Actions							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Unité	775 000	50 000		USD 0,0001	72,74	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Unité	198 720	198 720		USD 0,0001	18,65	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Unité	1 280	1 280		USD 0,0001	0,12	0,00
Total du portefeuille-titres						1 271 447,14	16,96
Avoirs bancaires						6 217 721,61	82,96
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	4 578 582,77			% 100	4 578 582,77	61,09
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	0,21			% 100	0,21	0,00
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse	CHF	0,31			% 100	0,32	0,00
Livre sterling	GBP	660,32			% 100	745,66	0,01
Dollar de Hong Kong	HKD	1,40			% 100	0,17	0,00
Dollar américain	USD	1 745 543,35			% 100	1 638 392,48	21,86
Autres éléments d'actif						6 904,56	0,09
Intérêts à recevoir	EUR	6 904,56			% 100	6 904,56	0,09
Total des éléments d'actif ¹⁾						7 496 073,31	100,01
Autres engagements						-929,83	-0,01
Engagements découlant des coûts	EUR	-929,83			% 100	-929,83	-0,01
Actif du fonds						7 495 143,48	100,00

DWS Russia

Valeur liquidative et nombre de parts en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe LC	EUR	18,46
Classe IC	EUR	9,95
Classe TFC	EUR	9,16
Nombre de parts en circulation		
Classe LC	Unité	404 839,710
Classe IC	Unité	100,000
Classe TFC	Unité	2 370,628

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.

Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

Ex-Derivative Benchmark for Portfolio DWS Russia pour la période du 6 mai 2022 au 31 décembre 2022

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

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	100,000
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	100,000
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	100,000

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 6 mai 2022 au 31 décembre 2022 en se basant sur la méthode de simulation historique VaR fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds 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.

Composition du portefeuille de référence (conformément à la circulaire CSSF 11/512)

MSCI Russia 10/40 Gross Index (en euro) pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 5 mai 2022

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

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	19,062
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	101,188
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	63,531

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 5 mai 2022 en se basant sur la méthode de simulation historique VaR fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds 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 0,0, 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 0,00 euro.

Taux de change (cotation au certain)

au 30 décembre 2022

Franc suisse	CHF	0,983600	=	EUR	1
Livre sterling	GBP	0,885550	=	EUR	1
Dollar de Hong Kong	HKD	8,310100	=	EUR	1
Rouble russe	RUB	77,774400	=	EUR	1
Dollar américain	USD	1,065400	=	EUR	1

DWS Russia

Explications sur l'évaluation

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 la société de gestion sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales, ou figurant dans le prospectus du fonds, 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.

En raison de la situation liée au conflit russo-ukrainien, des méthodes d'évaluation alternatives ont été mises en place jusqu'à nouvel ordre pour évaluer certains actifs russes.

Les actions et les certificats de dépôt russes tels que les ADR/GDR ont été entièrement dépréciés à leur valeur pour mémoire de 0,0001 par devise et par unité au 3 mars 2022, étant donné que leur négoce est exclu des bourses ou que les investisseurs occidentaux sont exclus des marchés russes. Cette approche de valorisation est revue lors des réunions périodiques du comité des prix de DWS.

Le fonds s'attendait à recevoir 157 354 678,00 roubles de dividendes non versés par des sociétés russes à la fin de l'exercice financier, le 31 décembre 2022, qui seront comptabilisés hors bilan. Toutefois, en raison de la situation politique actuelle, il n'est pas possible de déterminer si les paiements de dividendes par les sociétés russes reprendront à une date ultérieure.

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

DWS Russia

Compte de résultats (y compris la régularisation des revenus)

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

I. Revenus		
1. Dividendes (avant retenue à la source)	EUR	302 721,02
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	50 646,76
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-47 746,76
4. Autres revenus	EUR	82,44
Total des revenus	EUR	305 703,46
II. Dépenses		
1. Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement et dépenses similaires	EUR	-18 893,84
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-389,74
2. Commission de gestion	EUR	-411 898,93
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-411 898,93
3. Autres dépenses	EUR	-3 392,50
dont :		
Taxe d'abonnement	EUR	-3 392,50
Total des dépenses	EUR	-434 185,27
III. Revenus ordinaires, nets	EUR	-128 481,81
IV. Opérations de vente		
1. Plus-values réalisées	EUR	204 094,64
2. Moins-values réalisées	EUR	-22 135 069,56
Résultat des opérations de vente	EUR	-21 930 974,92
V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	-22 059 456,73
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-19 206 448,19
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-94 309 907,17
VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-113 516 355,36
VII. Résultat de l'exercice	EUR	-135 575 812,09

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

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

Total des frais sur encours / Frais de transaction

Total des frais sur encours - TFE (BVI)

Le ratio du total des frais sur encours (TFE) des classes de parts s'élevait à :

classe LC 1,55 % par an, classe IC 0,38 % par an, classe TFC 0,84 % par an

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

Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 35 315,78 euros.

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

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice			EUR	151 049 221,26
1. Encaissement (net)	EUR	-7 847 323,26		
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	5 581 693,43		
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-13 429 016,69		
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-130 942,43		
3. Résultat de l'exercice	EUR	-135 575 812,09		
dont :				
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-19 206 448,19		
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-94 309 907,17		
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	EUR	7 495 143,48		

Composition des plus-values / moins-values

Plus-values réalisées (y compris la régularisation des revenus)			EUR	204 094,64
sur :				
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	97 293,50		
Opérations de change (à terme)	EUR	106 801,14		
Moins-values réalisées (y compris la régularisation des revenus)			EUR	-22 135 069,56
sur :				
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	-22 019 549,07		
Opérations de change (à terme)	EUR	-115 520,49		
Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées			EUR	-113 516 355,36
sur :				
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	-113 520 254,02		
Opérations de change (à terme)	EUR	3 898,66		

Précisions concernant l'affectation des résultats*

Classe LC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe IC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe TFC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

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

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

Actif du fonds en fin d'exercice				
2022	EUR		7 495 143,48	
2021	EUR		151 049 221,26	
2020	EUR		135 392 217,74	
Valeur liquidative en fin d'exercice				
2022	Classe LC	EUR	18,46	
	Classe IC	EUR	9,95	
	Classe TFC	EUR	9,16	
2021	Classe LC	EUR	344,55	
	Classe IC	EUR	185,30	
	Classe TFC	EUR	170,74	
2020	Classe LC	EUR	277,76	
	Classe IC	EUR	147,45	
	Classe TFC	EUR	136,46	

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 0,00 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 0,00 euro.

Crise Ukraine-Russie

Dans le contexte du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les conditions commerciales sur les marchés locaux continuent de ne pas fonctionner comme elles le devraient normalement. En raison de la situation extrêmement volatile et changeante du marché et des sanctions globales déjà imposées et prévues à l'encontre de la Russie, il n'est plus possible de garantir à tout moment une évaluation appropriée et fiable par le biais d'un négoce boursier actif de différents titres d'émetteurs ayant leur siège ou leur activité principale en Russie. Il en résulte notamment que la valeur liquidative des parts du fonds DWS Russia ne peut plus être calculée avec la précision et l'adéquation nécessaires. En conséquence, l'émission de parts (conformément à l'article 9 du règlement de gestion du fonds) ainsi que le calcul de la valeur liquidative par part et le rachat de parts du fonds conformément aux articles 7 et 10 du règlement de gestion du fonds sont suspendus jusqu'à nouvel ordre.

Cette décision a notamment été prise afin de garantir la protection et l'égalité de traitement de tous les investisseurs, étant donné que la liquidité du marché ainsi que la sécurité de l'évaluation n'étaient pas suffisantes entre la date des décisions décrites ci-dessus et la date de rédaction du présent rapport.

Toutes les demandes d'émission reçues après la date limite de réception des ordres, le 25 février 2022, ont été rejetées afin de protéger les investisseurs des inconvénients liés à la situation actuelle du marché. Toutes les demandes de rachat reçues avant l'heure limite de réception des ordres du 28 février 2022 ont été exécutées et toutes les demandes de rachat reçues après l'heure limite de réception des ordres du 28 février 2022 ont été rejetées.

La suspension est réexaminée à intervalles réguliers. La société de gestion publiera toute information relative à la décision de mettre fin à la suspension sur le site www.dws.com.

Suite à la suspension de l'émission de parts, du calcul de la valeur liquidative par part et du rachat de parts du fonds DWS Russia, la société de gestion DWS Investment S.A. a décidé de réduire les frais forfaitaires du fonds comme suit :

Nom	ISIN	Frais forfaitaires (anciens)	Frais forfaitaires (nouveaux)
DWS Russia IC	LU1628016351	0,5 %	0,0 %
DWS Russia LC	LU0146864797	2,0 %	0,0 %
DWS Russia TFC	LU1673816341	1,0 %	0,0 %

La décision s'applique rétroactivement à partir du 1^{er} mars 2022 et jusqu'à nouvel ordre.

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 porteurs de parts de
DWS Russia
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 du fonds DWS Russia (« 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 comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du fonds DWS Russia au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation 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.

Incertitude importante quant à la pérennité du fonds

Dans le contexte du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les marchés locaux des capitaux sont limités dans leur fonctionnement. En raison des sanctions étendues à l'encontre de la Russie, il n'est actuellement pas possible de garantir une évaluation appropriée de différents titres d'émetteurs dont le siège ou le centre d'activité se trouve en Russie et qui se caractérise par un négoce boursier actif, étant donné que les investisseurs étrangers n'ont actuellement pas accès aux marchés des capitaux correspondants.

Dans ce contexte, nous attirons votre attention sur les informations contenues dans les notes de la page 9 du rapport annuel du fonds sur l'évaluation et la présentation des titres et autres actifs au 31 décembre 2022, qui expliquent que ces événements ou conditions, ainsi que d'autres éléments présentés à la page 11, indiquent qu'il existe une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Notre opinion d'audit n'a pas été modifiée sur ce point.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au directoire de la société de gestion. 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 directoire de la société de gestion et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise

Le directoire de la société de gestion 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 internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement et la présentation des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le directoire de la société de gestion est responsable de l'appréciation de la capacité du fonds 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 continuation comme base de reddition des comptes, dans la mesure où il n'envisage pas de liquider le fonds, de suspendre les activités ou n'a pas d'autre alternative que de procéder ainsi.

Les personnes constituant le gouvernement d'entreprise sont responsables de la surveillance de l'établissement des comptes annuels.

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, omissions intentionnelles d'éléments, informations trompeuses et 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 directoire de la société de gestion, des estimations comptables faites, et des informations correspondantes 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 directoire de la société de gestion 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 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 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 ne puisse plus poursuivre ses 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 16 juin 2023

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

Pia Schanz



Informations complémentaires

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 ».

DWS Russia

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

Au cours de la période sous revue, aucune opération de financement sur titres conformément au règlement susmentionné n'a été effectuée.

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

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

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

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

DWS Investment S.A.

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