

DWS Investment S.A.

DWS India

Rapport annuel 2022
FCP 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
DWS India

12 / Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Informations complémentaires

16 / Informations sur la rémunération des collaborateurs

18 / 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.).

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 fonds. La société de gestion prendra toutes les mesures jugées appropriées afin de protéger au mieux les intérêts des investisseurs.



Rapport annuel et comptes annuels

Rapport annuel

DWS India

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

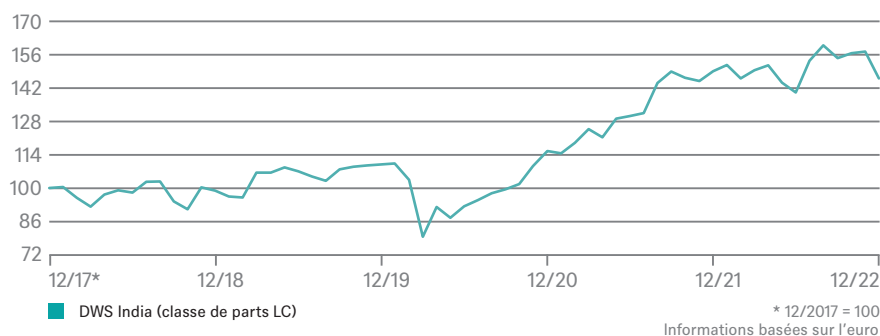
L'objectif de la politique de placement du fonds DWS India est de réaliser, à long terme, le rendement le plus élevé possible en euros. Pour ce faire, le fonds investit son actif principalement en actions, certificats d'action, obligations convertibles et à warrant ainsi qu'en bons de jouissance et en bons de souscription d'actions d'émetteurs ayant leur siège en Inde ou d'émetteurs ayant leur siège en dehors de l'Inde, mais dont l'activité principale est en Inde. Pendant la période sous revue allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2022, le fonds DWS India a enregistré une moins-value de 2,1 % par part (classe de parts LC ; calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes). Son indice de référence, le MSCI India 10/40, a pour sa part augmenté de 1,0 % sur la même période (respectivement en euro).

Politique de placement pendant la période sous revue

Le marché indien a connu, à l'aune de l'indice Nifty50, une meilleure évolution que la plupart des autres pays émergents de la région, tels que Taïwan, les Philippines, la Malaisie, la Thaïlande et Hong Kong. En début d'année, les marchés ont été pénalisés principalement par les inquiétudes concernant l'inflation croissante au niveau national, la hausse des taux d'intérêt, l'augmentation des prix des matières premières et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Le marché s'est mieux porté pendant le reste de l'année. Les principaux

DWS India

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

DWS India

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

Classe de parts	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe LC	LU0068770873	-2,1 %	32,8 %	45,9 %
Classe TFC	LU1799928251	-1,1 %	36,2 %	55,3 % ¹⁾
MSCI India 10/40		-1,0 %	42,3 %	52,6 %

¹⁾ Classe TFC lancée le 7 mai 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

facteurs positifs pour le marché ont été de nouveau la progression des bénéfices des entreprises, les solides apports d'investisseurs institutionnels indiens et la stabilité des conditions macroéconomiques. Pour 2022, la Réserve fédérale américaine (Fed) a affiché une politique monétaire restrictive qui indiquait de possibles relèvements des taux d'intérêt. La limite supérieure de la fourchette de taux a été relevée de 0,25 % à 4,5 % à la fin de l'année. Les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé de 1,51 % à 3,87 % jusqu'à la fin de l'année. La hausse de l'indice américain des prix à la consommation s'est cependant poursuivie pour ne ralentir que légèrement et atteindre 6,5 % en décembre 2022

contre 7 % en décembre 2021. Le niveau maximal atteint au cours de la période sous revue a été 9,1 %. La guerre persistante entre la Russie et l'Ukraine depuis le mois de mars a contribué également aux pressions inflationnistes. En conséquence, les prix de l'énergie ont explosé. Le prix du baril de pétrole brut de Brent est passé de 77,80 USD à 85,90 USD et a même atteint 139 USD. La politique du « zéro COVID » en Chine a pesé pendant une grande partie de l'année 2022 sur la consommation, la production, les investissements et les finances publiques, paralysant la dynamique du marché des actions. Fin 2022, l'abandon de cette politique et le changement de cap dans les enquêtes visant des entreprises privées ont repré-

senté des éléments importants qui ont contribué positivement à la stabilisation des marchés en fin d'année.

Sur le plan sectoriel, l'équipe de gestion du portefeuille a surpondéré le secteur financier qui a bénéficié de la meilleure solvabilité et des bonnes perspectives de reprise économique. L'équipe de gestion du portefeuille a également surpondéré le secteur des biens industriels, jugeant positive la reprise économique, compte tenu de l'évolution relativement modérée du nouveau variant de COVID-19. En revanche, le fonds a été sous-pondéré dans le secteur des biens de consommation cycliques, l'équipe de gestion de portefeuille s'attendant à une reprise de la consommation.

Au niveau des titres individuels, ICICI Bank a été l'un des placements les plus performants. L'action a été stimulée par la meilleure qualité des émetteurs et la croissance continue du crédit suite à la reprise économique de l'Inde. En revanche, l'action de Hindalco a été l'une des moins performantes, ayant été pénalisée par la hausse des prix de l'énergie et la faiblesse des prix de l'aluminium qui ont réduit la marge opérationnelle de l'entreprise.

Max Healthcare a fait son entrée dans le portefeuille. En termes de chiffre d'affaires, l'entreprise est la deuxième plus grande chaîne d'hôpitaux en Inde avec un bilan et une génération de flux de trésorerie solides. L'entreprise devrait doubler ses capacités au cours des quatre à cinq prochaines années.

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

DWS India

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) :		
Secteur financier	56 728 001,80	31,32
Industrie	22 270 215,96	12,29
Technologies de l'information	18 703 064,58	10,32
Énergie	16 870 519,25	9,31
Biens de consommation courante	13 965 114,48	7,71
Biens de consommation durables	10 083 188,13	5,57
Santé	9 785 685,58	5,40
Services de communication	4 787 659,47	2,64
Matières premières	1 090 971,35	0,60
Autre(s)	2 189 889,32	1,21
Total actions :	156 474 309,92	86,37
2. Avoirs bancaires	31 498 591,62	17,39
3. Autres éléments d'actif	112 629,81	0,06
4. À recevoir au titre d'opérations sur parts	73 362,73	0,04
II. Engagements		
1. Autres engagements	-6 802 107,39	-3,75
2. Engagements découlant d'opérations sur parts	-191 200,33	-0,11
III. Actif du fonds	181 165 586,36	100,00

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

DWS India

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						156 474 309,92	86,37	
Actions								
ABB India (demat.) (INE117A01022)	Unité	39 748		30 943	INR	2 677,0000	1 207 163,15	0,67
Adani Ports & Special Economic Zone (INE742F01042)	Unité	423 811	38 811		INR	819,0000	3 937 843,43	2,17
Apollo Hospitals Enterprises (INE437A01024)	Unité	57 614	7 614		INR	4 476,0000	2 925 636,89	1,61
Ashok Leyland (INE208A01029)	Unité	4 792 067	701 984		INR	143,6500	7 809 636,67	4,31
Axis Bank (INE238A01034)	Unité	522 211			INR	934,9000	5 538 772,07	3,06
Bajaj Finance (INE296A01024)	Unité	60 442		42 685	INR	6 577,0000	4 509 921,54	2,49
Bharat Forge (INE465A01025)	Unité	121 824	65 702	241 154	INR	880,0000	1 216 235,97	0,67
Bharti Airtel (INE397D01024)	Unité	522 029	67 091		INR	808,4000	4 787 659,47	2,64
Crompton Greaves Consumer Electricals (INE299U01018)	Unité	292 155	292 155		INR	336,9500	1 116 814,65	0,62
Dabur India (INE016A01026)	Unité	432 842	83 435		INR	561,5000	2 757 283,83	1,52
Dr Reddy's Laboratories (INE089A01023)	Unité	78 876	3 876		INR	4 234,9000	3 789 573,68	2,09
Endurance Technologies (INE913H01037)	Unité	29 779		6 658	INR	1 373,1500	463 906,45	0,26
HCL Technologies (INE860A01027)	Unité	146 847		241 270	INR	1 037,0000	1 727 611,76	0,95
HDFC Bank Mumbai (INE040A01034)	Unité	458 367	10 990		INR	1 630,0000	8 476 240,40	4,68
Hindalco Industries IR 1 (INE038A01020)	Unité	202 984		953 743	INR	473,7500	1 090 971,35	0,60
Hindustan Unilever (INE030A01027)	Unité	246 049	12 281		INR	2 564,0000	7 157 180,06	3,95
Housing Development Finance Corp. (INE001A01036)	Unité	294 564	26 137		INR	2 642,0000	8 829 066,74	4,87
ICICI Bank (demat.) (INE090A01021)	Unité	971 160	35 991		INR	892,9500	9 838 304,18	5,43
Indian Hotels (INE053A01029)	Unité	202 420	202 420		INR	318,5000	731 417,21	0,40
Infosys (INE009A01021)	Unité	779 742		24 149	INR	1 508,6000	13 345 269,51	7,37
Kotak Mahindra Bank (INE237A01028)	Unité	87 079		97 021	INR	1 826,0000	1 803 916,89	1,00
Larsen and Toubro IR 2 (INE018A01030)	Unité	393 606	149 358		INR	2 086,1500	9 315 572,71	5,14
Mahindra & Mahindra (new) (INE101A01026)	Unité	201 457	13 457		INR	1 251,0000	2 859 183,24	1,58
Maruti Suzuki India (INE585B01010)	Unité	38 720	3 720		INR	8 413,0000	3 695 630,61	2,04
Max Healthcare Institute (INE027H01010)	Unité	234 498	234 498		INR	440,2000	1 171 093,31	0,65
Nippon Life India Asset Management (INE298J01013)	Unité	242 424		96 587	INR	249,2500	685 508,90	0,38
Oberoi Realty (INE093I01010)	Unité	107 102			INR	865,0000	1 051 032,16	0,58
Power Finance (INE134E01011)	Unité	717 575	717 575		INR	141,6500	1 153 151,04	0,64
Reliance Industries (INE002A01018)	Unité	454 350		33 585	INR	2 547,0000	13 128 702,14	7,25
SBI Life Insurance Company (INE123W01016)	Unité	122 893		90 408	INR	1 233,5000	1 719 763,07	0,95
Sobha (INE671H01015)	Unité	174 886	174 886		INR	574,0000	1 138 857,16	0,63
State Bank of India (demat.) (INE062A01020)	Unité	970 053	87 051		INR	614,2500	6 759 941,63	3,73
Sun Pharmaceutical Industries (INE044A01036)	Unité	167 421	17 421		INR	1 000,0000	1 899 381,70	1,05
Tata Consultancy Services (INE467B01029)	Unité	98 317		90 000	INR	3 254,6000	3 630 183,31	2,00
Tata Consumer Products (demater.) IR 1 (INE192A01025)	Unité	462 493	462 493		INR	772,0000	4 050 650,59	2,24
ICICI Bank ADR (US45104G1040)	Unité	357 387		91 709	USD	22,1000	7 413 415,34	4,09
Reliance Industries GDR 144a (US7594701077)	Unité	64 769	37 651	37 098	USD	61,5500	3 741 817,11	2,07
Total du portefeuille-titres						156 474 309,92	86,37	
Avoirs bancaires						31 498 591,62	17,39	
Dépositaire (à échéance quotidienne)								
Avoirs en euro	EUR	3 215 861,34			%	100	3 215 861,34	1,78
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE								
Livre sterling	GBP	3 865,12			%	100	4 364,65	0,00
Roupie indienne	INR	1 241 018 421,50			%	100	14 079 283,24	7,77
Dollar américain	USD	15 127 702,38			%	100	14 199 082,39	7,84
Autres éléments d'actif						112 629,81	0,06	
Intérêts à recevoir	EUR	45 985,73			%	100	45 985,73	0,03
Dépôts de garantie (Initial Margin)	EUR	66 644,08			%	100	66 644,08	0,04
À recevoir au titre d'opérations sur parts						73 362,73	0,04	
Total des éléments d'actif ¹⁾						188 158 894,08	103,86	
Autres engagements						-6 802 107,39	-3,75	
Autres engagements divers	EUR	-6 802 107,39			%	100	-6 802 107,39	-3,75
Engagements découlant d'opérations sur parts						-191 200,33	-0,11	
Actif du fonds						181 165 586,36	100,00	

DWS India

Valeur liquidative et nombre de parts en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe LC	EUR	3 321,43
Classe TFC	EUR	155,32
Nombre de parts en circulation		
Classe LC	Unité	53 022,163
Classe TFC	Unité	32 552,406

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)

MSCI India 10-40 NET EUR Index

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

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	77,156
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	94,296
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	87,428

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 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

Livre sterling	GBP	0,885550	= EUR	1
Roupie indienne	INR	88,145000	= EUR	1
Dollar américain	USD	1,065400	= EUR	1

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.

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

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

DWS India

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	1 699 573,46
2. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	EUR	208 634,79
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-371 808,42
4. Autres revenus	EUR	70,64
Total des revenus	EUR	1 536 470,47
II. Dépenses		
1. Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement et dépenses similaires	EUR	-13 750,15
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-2 089,33
2. Commission de gestion	EUR	-3 679 037,30
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-3 679 037,30
3. Autres dépenses	EUR	-92 132,89
dont :		
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-197,58
Taxe d'abonnement	EUR	-91 935,31
Total des dépenses	EUR	-3 784 920,34
III. Revenus ordinaires, nets	EUR	-2 248 449,87
IV. Opérations de vente		
1. Plus-values réalisées	EUR	12 181 771,74
2. Moins-values réalisées	EUR	-3 744 177,82
Résultat des opérations de vente	EUR	8 437 593,92
V. Résultat réalisé au cours de l'exercice		
EUR	6 189 144,05	
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-10 419 416,32
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-216 667,90
VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	-10 636 084,22
VII. Résultat de l'exercice	EUR	-4 446 940,17

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 diffé-rents 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 2,05 % par an, classe TFC 1,05 % 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 57 008,06 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.

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.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice		
EUR	182 854 090,49	
1. Encaissement (net)	EUR	2 912 653,25
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	35 573 408,59
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-32 660 755,34
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	-154 217,21
3. Résultat de l'exercice	EUR	-4 446 940,17
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-10 419 416,32
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-216 667,90
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	EUR	181 165 586,36

Composition des plus-values / moins-values

Plus-values réalisées (y compris la régularisation des revenus)		
EUR	12 181 771,74	
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	12 181 771,73
Opérations de change (à terme)	EUR	0,01
Moins-values réalisées (y compris la régularisation des revenus)		
EUR	-3 744 177,82	
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	-2 409 949,03
Opérations de change (à terme)	EUR	-1 334 228,79
Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées		
EUR	-10 636 084,22	
sur :		
Opérations sur valeurs mobilières	EUR	-10 631 807,38
Opérations de change (à terme)	EUR	-4 276,84

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Classe LC

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	181 165 586,36
2021	EUR	182 854 090,49
2020	EUR	139 035 627,89

Valeur liquidative en fin d'exercice

2022	Classe LC	EUR	3 321,43
	Classe TFC	EUR	155,32
2021	Classe LC	EUR	3 391,46
	Classe TFC	EUR	157,01
2020	Classe LC	EUR	2 628,49
	Classe TFC	EUR	120,48

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 India
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 India (« 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 India 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 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 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

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 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.

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 directoire de la société de gestion, des estimations comptables faites, et des informations explicatives sincères.
- 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 du fonds 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 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 explicatives, 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

Mirco Lehmann



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 India

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