

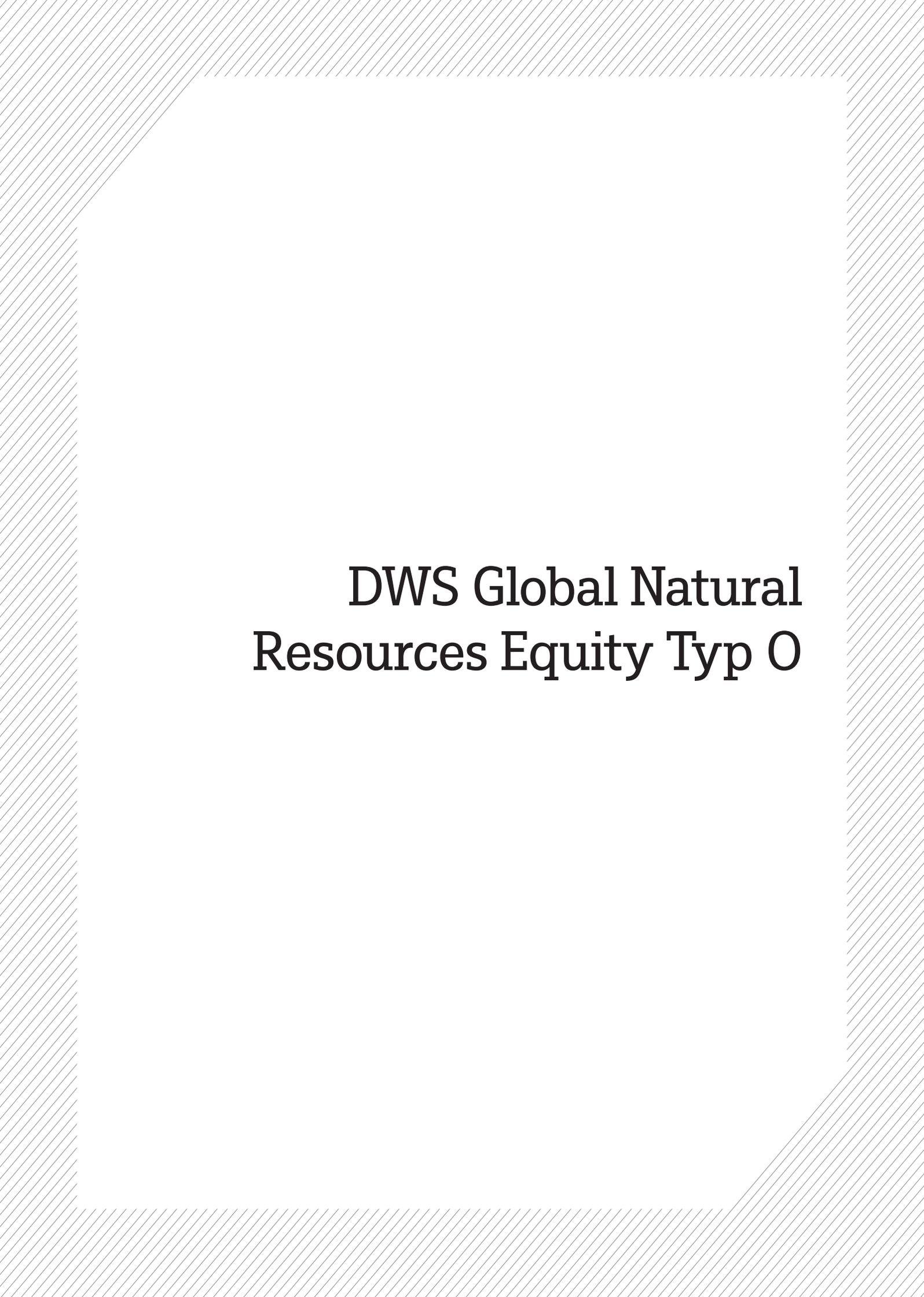
DWS Investment GmbH

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Rapport annuel 2021 / 2022



Investors for a new now



DWS Global Natural Resources Equity Typ 0

Sommaire

Rapport annuel 2021 / 2022

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022
(conformément à l'article 101 du code allemand sur les investissements
en capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch ; KAGB))

2 / Informations

6 / Rapport annuel
DWS Global Natural Resources Equity Typ O

18 / Observation du commissaire aux comptes indépendant

Informations

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses parts. Les valeurs liquidatives (cours de rachat) servent de base pour le calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires qui sont par exemple réinvesties sans frais chez DWS Investment GmbH dans le cadre des comptes d'investissement ; dans le cas de fonds de capitalisation nationaux, et après une éventuelle imputation de l'impôt retenu à la source à l'étranger, cette valeur est majorée de l'impôt national sur le revenu des capitaux prélevé par le fonds, auquel s'ajoute la contribution de solidarité. La performance est calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes

(BVI). Les informations sur la performance passée ne préjugent pas de la performance future. Par ailleurs, dans la mesure où ils existent, les indices de référence correspondants sont également reproduits dans les rapports. Toutes les données graphiques et chiffrées indiquent la **situation au 30 septembre 2022** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

Le prospectus de vente en vigueur, seul et unique document faisant foi en cas de souscription, inclut les conditions de placement ainsi que le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur », que vous pouvez obtenir auprès de la DWS Investment GmbH ou des succursales de la Deutsche Bank AG ainsi que d'autres agents payeurs.

Précisions concernant les frais forfaitaires

Les charges suivantes ne sont pas comprises dans les frais forfaitaires :

- a) les frais résultant de l'achat et de la vente d'actifs ;
 - b) les taxes éventuelles liées aux frais de gestion et de conservation ;
 - c) les frais relatifs à l'exercice et à la satisfaction de droits du fonds commun de placement.
- Des précisions concernant la structure des commissions sont données dans le prospectus de vente en vigueur.

Cours de souscription et de rachat

Disponibles quotidiennement
www.dws.de

Deuxième directive sur les droits des actionnaires (SRD II)

En vertu de la deuxième directive sur les droits des actionnaires (SRD II), les gestionnaires d'actifs sont tenus de divulguer certaines informations. Les détails à ce sujet sont disponibles sur les sites Internet de DWS.

Crise Ukraine-Russie

L'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine marque un tournant dramatique en Europe, qui devrait notamment influencer durablement l'architecture de sécurité et la politique énergétique de l'Europe et entraîner une volatilité considérable. Toutefois, compte tenu de l'incertitude qui règne au moment de l'élaboration du présent rapport, il est impossible d'évaluer de manière définitive les effets concrets ou potentiels de la crise à moyen et long terme sur la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les implications sociales. La société de gestion des capitaux du fonds commun de placement poursuit donc ses efforts en matière de gestion des risques afin d'évaluer ces incertitudes et de faire face à leur impact potentiel sur les activités, la liquidité et les performances du fonds commun de placement. La société de gestion des capitaux prendra toutes les mesures jugées appropriées afin de protéger au mieux les intérêts des investisseurs.

La crise du coronavirus

Depuis janvier 2020, le coronavirus s'est propagé et a provoqué une grave crise économique. La propagation dynamique du virus s'est parfois traduite par des turbulences considérables sur les marchés, accompagnées d'une augmentation significative de la volatilité. Les restrictions à la libre circulation, les mesures de confinement répétées, les arrêts de production et les chaînes d'approvisionnement interrompues ont exercé une forte pression sur les processus économiques en aval, avec pour conséquence une détérioration considérable des perspectives économiques mondiales. Entre-temps, des reprises sensibles et parfois de nouveaux sommets ont certes pu être observés sur les marchés, notamment grâce aux programmes d'aide dans le cadre de la politique monétaire et fiscale ainsi qu'aux vastes campagnes de vaccination et de test. Néanmoins, compte tenu de la dynamique de la propagation mondiale du virus ou de l'apparition de diverses mutations et du degré élevé d'incertitude qui en découle, il est impossible, au moment de la rédaction du présent rapport, d'évaluer de manière fiable les effets concrets ou potentiels de la crise à moyen et long terme sur la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les implications sociales. Par conséquent, le fonds commun de placement respectif pourrait continuer à être affecté de manière significative. Un degré important d'incertitude pèse sur l'impact financier de la pandémie, car il dépend de facteurs externes tels que la propagation du virus et de ses variants et les mesures prises par les différents gouvernements et banques centrales, la réussite de l'endigement de l'évolution des taux d'infection en relation avec les taux de vaccination et la reprise rapide et durable de l'économie.

La société de gestion des capitaux du fonds commun de placement poursuit donc ses efforts en matière de gestion des risques afin d'évaluer ces incertitudes et de faire face à leur impact potentiel sur les activités, la liquidité et les performances du fonds commun de placement. La société de gestion des capitaux prendra toutes les mesures jugées appropriées afin de protéger au mieux les intérêts des investisseurs. En concertation avec les prestataires de services, la société de gestion des capitaux a observé les conséquences de la crise du coronavirus et a pris en compte de manière appropriée son impact sur le fonds commun de placement et les marchés dans lesquels il investit dans sa prise de décision. À la date du présent rapport, aucune demande de rachat significative n'a été adressée au fonds commun de placement ; la société de gestion des capitaux surveille en permanence les répercussions éventuelles sur ses opérations d'actions ; les capacités de performance des principaux prestataires de services n'ont pas été affectées de manière significative. À cet égard, conformément à de nombreuses directives nationales, la société de gestion des capitaux du fonds commun de placement s'est assurée, à la suite de discussions avec les principaux prestataires de services (notamment en ce qui concerne le dépositaire, les équipes de gestion du portefeuille et d'administration du fonds), que les mesures et les plans mis en place pour assurer la continuité des opérations (entre autres, les mesures d'hygiène étendues dans les locaux, les restrictions en matière de voyages d'affaires et de manifestations, les précautions visant à garantir la fiabilité et le bon déroulement des processus d'entreprise en cas de suspicion d'une infection par le coronavirus, l'élargissement des possibilités techniques pour le travail mobile) limitent les risques opérationnels actuellement prévisibles ou en cours et garantissent que les activités du fonds commun de placement ne sont pas interrompues.

Au moment de la préparation du présent rapport, la société de gestion des capitaux estime qu'il n'y a pas d'indications qui s'opposent à la poursuite du fonds commun de placement ni de problèmes de liquidité pour ce fonds.

Rapport annuel

Rapport annuel

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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

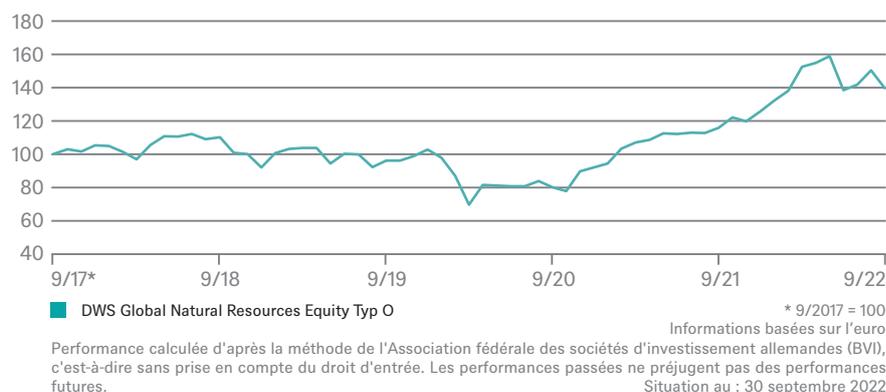
Le fonds DWS Global Natural Resources Equity Typ O investit principalement dans des actions d'entreprises opérant dans le secteur des matières premières. Celui-ci comprend l'exploration, la prospection, le raffinage, la production et la commercialisation de matières premières et de leurs sous-produits. Le portefeuille du fonds est en général composé de placements dans 40 à 80 émetteurs issus de pays industrialisés et de pays émergents, ce nombre étant susceptible de varier en fonction des conditions du marché. Au cours de la période sous revue allant de début octobre 2021 à fin septembre 2022, le fonds a réalisé une plus-value de 20,7 % par part (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes). Son indice de référence (S&P Global Natural Resources) a progressé de 18,7 % (respectivement en euro).

Politique de placement pendant la période sous revue

Au cours de la période sous revue, les facteurs critiques et les principaux risques qui ont influé sur l'évolution des actions mondiales du secteur des ressources naturelles ont été notamment les incertitudes autour de l'évolution actuelle et future de la pandémie de COVID-19, la future politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) et celle des banques centrales vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt aux États-Unis compte tenu du niveau accru de l'inflation, la hausse des rendements obligataires nominaux

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Performance sur 5 ans



DWS Global Natural Resources Equity Typ O comparé à l'indice de référence

Tour d'horizon des performances

| ISIN | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---|--------|--------|--------|
| DE0008474123 | 20,7 % | 45,8 % | 39,8 % |
| S&P Global Natural Resources depuis le 1 ^{er} décembre 2018 (auparavant : 50 % MSCI World Energy, 50 % MSCI World Materials) | 18,7 % | 41,7 % | 48,7 % |

Performance calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI), c'est-à-dire sans prise en compte du droit d'entrée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Situation au : 30 septembre 2022. Informations basées sur l'euro

et réels, le ralentissement de la croissance économique mondiale ainsi que différents risques géopolitiques, dont l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Pendant la période sous revue, les sociétés minières ont été dans un premier temps soutenues par la reprise de l'économie et la hausse de la demande qui en a résulté et qui s'est traduite par une hausse des prix des matières premières. Les chocs d'offre et les craintes de pénuries futures suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie ont fait flamber les prix. L'inflation des coûts est devenue un sujet de préoccupation dans tous les secteurs. La disponibilité de la main-d'œuvre et des matières premières a

commencé à éroder les marges et à faire grimper le coût du capital. Alors que le ralentissement de la croissance économique se faisait sentir, le tout s'est accompagné d'un recul de la demande qui a pénalisé tout particulièrement les producteurs de métaux. Dans d'autres segments du secteur des matières premières, les producteurs d'emballages et de produits à base de papier ont souffert de ce recul de la demande, tandis que les producteurs d'engrais et de produits agrochimiques ont bénéficié de la pénurie de l'offre due aux coûts accrus d'approvisionnement en gaz et de la disponibilité limitée de matières premières telles que la potasse. Dans le secteur de l'énergie, le renchérissement

constant des prix de l'énergie s'est accéléré en mars 2022 suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, lorsque la demande croissante de pétrole brut, de gaz naturel et de produits connexes autres qu'en provenance de la Russie s'est accentuée à cause de la pénurie mondiale d'approvisionnement en énergie. Les producteurs de pétrole et de gaz ont été particulièrement prisés, ce dont a bénéficié l'ensemble de la chaîne de valeur de l'énergie. De nombreux pays européens ont dû trouver d'autres fournisseurs de gaz naturel pour remplir leurs réserves avant l'hiver, ce qu'ils ont réussi à ce jour. Des dynamiques politiques ont généré une volatilité accrue, lorsque les États-Unis et d'autres pays ont puisé dans leurs réserves stratégiques de pétrole. L'OPEC et la Russie ont riposté en réduisant les quotas si bien que les prix sont restés élevés, même s'ils étaient en deçà des records de début 2022.

La forte sélection d'actions dans des sociétés aux activités diversifiées dans les métaux et l'exploitation minière a eu des effets positifs sur la performance relative du fonds. La sélection de titres de sociétés d'extraction de l'or et de sociétés pétrolières et gazières intégrées a eu également des effets positifs sur la performance du fonds. Ces effets positifs ont été contrecarrés par une sélection de titres plus décevante dans le secteur des produits agricoles ainsi que dans les secteurs des métaux précieux et des minerais. Les effets de change ont eu un impact négatif sur la performance relative du fonds au cours de la période sous revue, tout comme la posi-

tion modérée de liquidité, quoique dans une moindre mesure, car les marchés ont systématiquement basculé dans un environnement plus enclin au risque, comme indiqué par les bénéfices à deux chiffres du fonds et de son indice de référence.

Au cours de la période sous revue, le fonds a maintenu une position de liquidité d'environ 2 % de son actif dans le but de l'investir intégralement. En janvier 2022, l'équipe de gestion du fonds a réduit la part du secteur de l'énergie, passant d'une position nettement surpondérée au début de la période sous revue à une position sous-pondérée. Par la suite, la position a fluctué entre sous-pondération et surpondération. Au cours de la période sous revue, le secteur de l'énergie a toutefois été légèrement surpondéré en moyenne en raison de la hausse des prix des ressources énergétiques et des cours des actions des producteurs et fournisseurs concernés suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Dans le secteur de l'énergie, les sociétés pétrolières et gazières intégrées ont été à nouveau le sous-secteur le plus fortement sous-pondéré (comme l'an dernier), ce qui reflète la vision de l'équipe de gestion du fonds selon laquelle d'autres sous-secteurs offrent des valorisations plus attrayantes. En revanche, le fonds a maintenu sur l'ensemble de la période sous revue la surpondération du secteur de l'exploration et de la production de gaz et de pétrole et a surpondéré la position dans le segment de la transformation et de la commercialisation du pétrole et du gaz en février 2022, ces sous-indices

ayant été considérés comme de plus importants bénéficiaires directs des turbulences géopolitiques en Russie et en Ukraine.

Sur l'ensemble de la période sous revue, l'équipe de gestion du fonds a continué de sous-pondérer le secteur des matières premières. Dans ce dernier, le segment de l'aluminium a représenté la plus forte surpondération en moyenne. Le fonds a également surpondéré modérément en moyenne les segments des métaux précieux et des minerais ainsi que des engrais, des produits agrochimiques et de l'argent. Cette situation a été compensée par une sous-pondération moyenne des segments de l'acier, des produits à base de papier et des sociétés d'extraction de l'or. L'équipe de gestion du fonds a réduit nettement l'engagement moyen dans les produits sidérurgiques et les produits à base de papier, passant d'une surpondération modérée des produits sidérurgiques et d'une sous-pondération légère des produits à base de papier à la fin de la période précédente à une nette sous-pondération de ces deux segments, en raison des prix élevés de l'énergie et de la croissance économique plus faible qui les rendaient moins attrayants.

Les placements dans Petroleo Brasileiro SA Sponsored ADR, Sociedad Quimica y Minera de Chile SA Sponsored ADR et Marathon Petroleum Corp ont enregistré les meilleures performances au cours de la période sous revue. Petroleo Brasileiro SA est une entreprise verticalement intégrée dont le siège se trouve au Brésil et qui y produit l'essentiel du pétrole

et du gaz, exploite des pipelines, des moyens de transport et des raffineries et opère dans le secteur de la production d'énergie et de la production de produits pétrochimiques. Au cours de la période sous revue, l'action de l'entreprise a été caractérisée par des plus-values et des distributions de dividendes élevés sous l'effet de la pénurie énergétique mondiale, les prix du pétrole, du gaz, des engrais et d'autres produits pétrochimiques ayant fortement augmenté suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et à la réduction consécutive des exportations de gaz naturel russe. Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM) est un producteur et distributeur chilien d'engrais spécialisés et de produits chimiques industriels. Au cours de la période sous revue, le cours de l'action de l'entreprise a affiché de nettes hausses parallèlement à la hausse des prix du lithium et des engrais. Les prix des engrais avaient déjà progressé avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie et cette hausse a été accentuée par celle des prix du gaz naturel qui a entraîné un recul de la production d'ammoniac et les sanctions sur les exportations en provenance de la Russie et la Biélorussie, ces pays étant deux des principaux fournisseurs de potasse. En outre, les restrictions sur les exportations d'engrais en provenance de la Chine ainsi que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les coûts accrus du transport ont entraîné une importante pénurie dans le secteur primaire, ce dont les entreprises telles que SQM ont bénéficié. Marathon Petroleum Corp. est une entreprise américaine du secteur aval de l'énergie

spécialisée dans le raffinage, la fourniture, la distribution et le transport de produits pétroliers. L'action de l'entreprise a enregistré de fortes plus-values suite à la hausse des prix des distillats et d'autres produits raffinés, en particulier suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Marathon Petroleum Corp. a largement bénéficié de la hausse des prix de l'essence aux États-Unis, l'entreprise ravitaillant en essence et en distillats plus de 7 000 stations-service de la marque Marathon et sous-traitants aux États-Unis.

Les placements les moins performants au cours de la période sous revue ont été NovaTek PJSC Sponsored GDR, Capstone Copper Corp. et Freeport-McMoRan Inc. NovaTek PJSC est un producteur et distributeur russe de gaz naturel. L'entreprise a été pénalisée par les sanctions imposées suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ce qui a eu pour effet qu'elle n'a plus été en mesure de traiter avec de nombreux partenaires commerciaux américains et européens et qu'il n'était quasiment plus possible d'investir du côté occidental dans cette entreprise. Capstone Copper Corp. au Canada et Freeport-McMoRan Inc. aux États-Unis produisent principalement du cuivre ainsi que d'autres métaux et minerais. Ces deux entreprises ont été durement touchées par la chute des prix du cuivre vers la fin de la période sous revue, alors que le ralentissement de la croissance économique se faisait sentir et que l'activité économique restait modérée en particulier en Chine en raison de la politique « zéro COVID » mise en place.

BP plc, ArcelorMittal SA, Gazprom PJSC Sponsored ADR, Pioneer Natural Resources Company, ALROSA PJSC, International Paper Company, Newmont Corporation, Mosaic Company et Halliburton Company figurent parmi les positions vendues au cours de la période sous revue. Les nouvelles positions ayant fait leur entrée dans le portefeuille du fonds au cours de la période sous revue sont notamment Agnico Eagle Mines Limited, Amcor PLC, FMC Corporation, Freeport-McMoRan Inc., Ingredion Incorporated, Packaging Corporation of America, South32 Ltd., Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. et Woodside Petroleum Ltd. Cette liste n'est pas exhaustive.

Principales sources de produits de cession

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

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Le fonds DWS Global Natural Resources Equity Typ O est un produit au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations d'information liées à la durabilité dans le secteur des services financiers).

Informations conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 (règlement établissant la taxonomie) : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques écologiquement durables.

Rapport annuel

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

État de l'actif au 30 septembre 2022

| | Montant en EUR | Part en % de l'actif du fonds |
|--|----------------------|----------------------------------|
| I. Éléments d'actif | | |
| 1. Actions (secteurs) : | | |
| Matières premières | 43 496 775,00 | 56,79 |
| Énergie | 25 260 793,16 | 32,99 |
| Biens de consommation courante | 4 195 286,63 | 5,48 |
| Autre(s) | 1 100 884,52 | 1,44 |
| Total actions : | 74 053 739,31 | 96,70 |
| 2. Avoirs bancaires | 2 325 686,19 | 3,04 |
| 3. Autres éléments d'actif | 313 909,98 | 0,41 |
| 4. À recevoir au titre d'opérations sur parts | 14 833,91 | 0,02 |
| II. Engagements | | |
| 1. Autres engagements | -112 460,34 | -0,15 |
| 2. Engagements découlant d'opérations sur parts | -14 189,21 | -0,02 |
| III. Actif du fonds | 76 581 519,84 | 100,00 |

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

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

État du portefeuille-titres au 30 septembre 2022

| Dénomination des titres | Unité ou devise en milliers | Quantité | Achats / entrées pendant la période | Ventes / sorties sous revue | Cours | Valeur boursière en EUR | Part en % de l'actif du fonds |
|--|-----------------------------|----------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | | | | 74 053 739,31 | 96,70 |
| Actions | | | | | | | |
| BHP Group (AU000000BHP4) | Unité | 92 421 | 147 879 | 116 528 | AUD 38,5200 | 2 358 278,30 | 3,08 |
| Rio Tinto (AU000000RIO1) | Unité | 43 707 | 31 289 | 9 352 | AUD 93,3900 | 2 703 892,91 | 3,53 |
| South32 (AU000000S320) | Unité | 550 906 | 550 906 | | AUD 3,6300 | 1 324 714,35 | 1,73 |
| Woodside Petroleum (AU0000224040) | Unité | 42 834 | 48 053 | 5 219 | AUD 31,6600 | 898 333,62 | 1,17 |
| Agnico Eagle Mines (CA0084741085) | Unité | 41 782 | 65 879 | 24 097 | CAD 56,7500 | 1 764 166,88 | 2,30 |
| First Quantum Minerals (CA3359341052) | Unité | 37 630 | 102 698 | 113 426 | CAD 22,9600 | 642 821,92 | 0,84 |
| Franco-Nevada (CA3518581051) | Unité | 13 195 | 8 849 | 3 389 | CAD 161,8100 | 1 588 544,29 | 2,07 |
| Nutrien (CA67077M1086) | Unité | 59 170 | 19 036 | 18 569 | CAD 114,4700 | 5 039 388,34 | 6,58 |
| Teck Resources Cl.B (Sub. Vtg.) (CA8787422044) | Unité | 54 108 | 98 658 | 72 607 | CAD 41,9600 | 1 689 201,80 | 2,21 |
| West Fraser Timber Co. (CA9528451052) | Unité | 5 079 | 5 079 | | CAD 98,2500 | 371 274,69 | 0,48 |
| SIG Group (CH0435377954) | Unité | 75 790 | 99 728 | 34 063 | CHF 19,7800 | 1 561 264,53 | 2,04 |
| Smurfit Kappa (IE00B1RR8406) | Unité | 13 306 | 12 459 | 17 568 | EUR 28,7900 | 383 079,74 | 0,50 |
| TotalEnergies (FR0000120271) | Unité | 62 864 | 55 051 | 41 365 | EUR 48,3450 | 3 039 160,08 | 3,97 |
| UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987) | Unité | 40 606 | 26 402 | 32 419 | EUR 31,9700 | 1 298 173,82 | 1,70 |
| Anglo American (GB00B1XZS820) | Unité | 80 850 | 38 996 | 18 195 | GBP 27,4400 | 2 530 972,56 | 3,30 |
| Antofagasta (GB0000456144) | Unité | 14 240 | 14 634 | 38 662 | GBP 11,0300 | 179 187,95 | 0,23 |
| Endeavour Mining (GB00BL6K5J42) | Unité | 78 529 | 110 847 | 44 205 | GBP 16,1500 | 1 446 857,97 | 1,89 |
| Glencore (JE00B4T3BW64) | Unité | 891 172 | 458 433 | 220 502 | GBP 4,7915 | 4 871 428,49 | 6,36 |
| Mondi (GB00B1CRLC47) | Unité | 65 830 | 79 135 | 77 383 | GBP 13,7650 | 1 033 768,70 | 1,35 |
| Shell (GB00BP6MXD84) | Unité | 175 967 | 212 164 | 36 197 | GBP 22,6050 | 4 537 943,12 | 5,93 |
| Sumitomo Metal Mining Co. (JP3402600005) | Unité | 10 417 | 12 424 | 2 007 | JPY 4160,0000 | 305 475,26 | 0,40 |
| Norsk Hydro (NO0005052605) | Unité | 323 619 | 237 305 | 141 821 | NOK 58,6400 | 1 808 316,72 | 2,36 |
| Novatek (RU000A0DKV55) | Unité | 39 770 | 39 770 | | RUB 0,0001 | 0,07 | 0,00 |
| Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724) | Unité | 137 068 | 141 520 | 43 278 | SEK 139,7000 | 1 755 670,84 | 2,29 |
| Arcor (JE00BJF3079) | Unité | 61 557 | 148 630 | 87 073 | USD 10,7500 | 672 976,46 | 0,88 |
| Antero Resources (US03674X1063) | Unité | 20 293 | 24 242 | 3 949 | USD 30,3300 | 625 939,89 | 0,82 |
| Bunge Limited (BMG169621056) | Unité | 25 748 | 19 629 | 3 911 | USD 82,2400 | 2 153 478,61 | 2,81 |
| CF Industries Holdings (US1252691001) | Unité | 11 348 | 18 954 | 21 803 | USD 97,0600 | 1 120 143,27 | 1,46 |
| Chesapeake Energy DL_01 (US1651677353) | Unité | 6 754 | 7 466 | 712 | USD 93,8400 | 644 559,50 | 0,84 |
| Chevron Corp. (US1667641005) | Unité | 25 436 | 19 807 | 10 879 | USD 144,7700 | 3 744 909,71 | 4,89 |
| ConocoPhillips (US20825C1045) | Unité | 23 517 | 9 593 | 17 878 | USD 103,6600 | 2 479 174,43 | 3,24 |
| Corteva (US22052L1044) | Unité | 45 045 | 20 697 | 11 561 | USD 57,2100 | 2 620 791,67 | 3,42 |
| Darling Ingredients (US2372661015) | Unité | 17 590 | 11 684 | 1 143 | USD 66,3600 | 1 187 096,92 | 1,55 |
| EOG Resources (US26875P1012) | Unité | 12 230 | 8 782 | 9 171 | USD 112,9700 | 1 405 088,07 | 1,83 |
| Exxon Mobil Corp. (US30231G1022) | Unité | 37 090 | 16 894 | 39 302 | USD 88,6800 | 3 345 002,75 | 4,37 |
| FMC Corp. (US3024913036) | Unité | 6 784 | 18 870 | 12 086 | USD 106,3100 | 733 455,75 | 0,96 |
| Freeport-McMoRan B (US35671D8570) | Unité | 16 492 | 44 535 | 28 043 | USD 28,1700 | 472 469,89 | 0,62 |
| Ingredion (US4571871023) | Unité | 10 238 | 10 624 | 386 | USD 82,0900 | 854 711,10 | 1,12 |
| Lukoil ADR (US69343P1057) | Unité | 8 504 | 886 | 10 582 | USD 0,0001 | 0,86 | 0,00 |
| Marathon Petroleum (US56585A1025) | Unité | 20 388 | 13 949 | 11 172 | USD 98,7000 | 2 046 471,68 | 2,67 |
| Nucor Corp. (US6703461052) | Unité | 806 | 15 056 | 30 507 | USD 105,2900 | 86 305,03 | 0,11 |
| Packaging Corp. of America (US6951561090) | Unité | 8 854 | 9 142 | 288 | USD 114,2200 | 1 028 479,49 | 1,34 |
| Petróleo Brasileiro ADR (US71654V4086) | Unité | 11 857 | 1 766 | 11 825 | USD 12,1400 | 146 388,67 | 0,19 |
| Reliance Industries GDR 144a (US7594701077) | Unité | 39 838 | 26 197 | 13 038 | USD 57,9500 | 2 347 820,71 | 3,07 |
| Sealed Air Corp. (US81211K1007) | Unité | 17 142 | 21 287 | 13 903 | USD 44,4300 | 774 554,11 | 1,01 |
| Silgan Holdings (US8270481091) | Unité | 17 114 | 17 567 | 453 | USD 41,8900 | 729 081,11 | 0,95 |
| Steel Dynamics (US8581191009) | Unité | 8 372 | 12 457 | 4 085 | USD 70,7100 | 602 038,16 | 0,79 |
| Weyerhaeuser Co. (US9621661043) | Unité | 39 009 | 32 139 | 19 132 | USD 27,7500 | 1 100 884,52 | 1,44 |
| Total du portefeuille-titres | | | | | | 74 053 739,31 | 96,70 |

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

| 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 |
|---|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------|-------------------------|-------------------------------|
| Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés | | | | | | 2 325 686,19 | 3,04 |
| Avoirs bancaires | | | | | | 2 325 686,19 | 3,04 |
| Dépositaire (à échéance quotidienne) | | | | | | | |
| Avoirs en euro | EUR | 1763 589,80 | | % | 100 | 1763 589,80 | 2,30 |
| Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE | EUR | 5 069,99 | | % | 100 | 5 069,99 | 0,01 |
| Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE | | | | | | | |
| Dollar australien | AUD | 215 202,18 | | % | 100 | 142 555,76 | 0,19 |
| Real brésilien | BRL | 306,05 | | % | 100 | 57,67 | 0,00 |
| Dollar canadien | CAD | 72 251,52 | | % | 100 | 53 756,57 | 0,07 |
| Franc suisse | CHF | 3 974,73 | | % | 100 | 4 139,48 | 0,01 |
| Livre sterling | GBP | 263 062,37 | | % | 100 | 300 111,08 | 0,39 |
| Dollar de Hong Kong | HKD | 32 834,80 | | % | 100 | 4 253,96 | 0,01 |
| Roupie indonésienne | IDR | 1 280 891,51 | | % | 100 | 85,54 | 0,00 |
| Shekel israélien | ILS | 392,26 | | % | 100 | 112,33 | 0,00 |
| Yen | JPY | 1 347 378,00 | | % | 100 | 9 497,94 | 0,01 |
| Won sud-coréen | KRW | 4 216 599,00 | | % | 100 | 2 997,56 | 0,00 |
| Peso mexicain | MXN | 3 517,00 | | % | 100 | 177,92 | 0,00 |
| Rouble russe | RUB | 254 362,00 | | % | 100 | 4 497,32 | 0,01 |
| Dollar de Singapour | SGD | 6 440,84 | | % | 100 | 4 577,87 | 0,01 |
| Baht thaïlandais | THB | 3 479,09 | | % | 100 | 93,71 | 0,00 |
| Livre turque | TRY | 1 276,00 | | % | 100 | 69,96 | 0,00 |
| Dollar taiwanais | TWD | 3 857,00 | | % | 100 | 123,59 | 0,00 |
| Dollar américain | USD | 28 431,49 | | % | 100 | 28 914,36 | 0,04 |
| Rand sud-africain | ZAR | 17 675,85 | | % | 100 | 1 003,78 | 0,00 |
| Autres éléments d'actif | | | | | | 313 909,98 | 0,41 |
| Droits à dividende/à distribution | EUR | 311 729,19 | | % | 100 | 311 729,19 | 0,41 |
| Créances d'impôts retenus à la source | EUR | 2 180,79 | | % | 100 | 2 180,79 | 0,00 |
| À recevoir au titre d'opérations sur parts | | | | | | EUR 14 833,91 | 0,02 |
| Autres engagements | | | | | | -112 460,34 | -0,15 |
| Engagements découlant des coûts | EUR | -112 306,79 | | % | 100 | -112 306,79 | -0,15 |
| Autres engagements divers | EUR | -153,55 | | % | 100 | -153,55 | 0,00 |
| Engagements découlant d'opérations sur parts | | | | | | EUR -14 189,21 | -0,02 |
| Actif du fonds | | | | | | 76 581 519,84 | 100,00 |
| Valeur liquidative | | | | | | 75,75 | |
| Nombre de parts en circulation | | | | | | 1 010 982,968 | |

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

Taux de change (cotation au certain)

au 30 septembre 2022

| | | | | |
|----------------------|-----|---------------|-------|---|
| Dollar australien | AUD | 1,509600 | = EUR | 1 |
| Real brésilien | BRL | 5,307100 | = EUR | 1 |
| Dollar canadien | CAD | 1,344050 | = EUR | 1 |
| Franc suisse | CHF | 0,960200 | = EUR | 1 |
| Livre sterling | GBP | 0,876550 | = EUR | 1 |
| Dollar de Hong Kong | HKD | 7,718650 | = EUR | 1 |
| Roupie indonésienne | IDR | 14 974,725000 | = EUR | 1 |
| Shekel israélien | ILS | 3,492050 | = EUR | 1 |
| Yen | JPY | 141,860000 | = EUR | 1 |
| Won sud-coréen | KRW | 1 406,675000 | = EUR | 1 |
| Peso mexicain | MXN | 19,767550 | = EUR | 1 |
| Couronne norvégienne | NOK | 10,494300 | = EUR | 1 |
| Rouble russe | RUB | 56,558600 | = EUR | 1 |
| Couronne suédoise | SEK | 10,906600 | = EUR | 1 |
| Dollar de Singapour | SGD | 1,406950 | = EUR | 1 |
| Baht thaïlandais | THB | 37,126400 | = EUR | 1 |
| Livre turque | TRY | 18,239550 | = EUR | 1 |
| Dollar taiwanais | TWD | 31,209000 | = EUR | 1 |
| Dollar américain | USD | 0,983300 | = EUR | 1 |
| Rand sud-africain | ZAR | 17,609350 | = EUR | 1 |

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres

Achats et ventes de valeurs mobilières, parts de fonds de placement, titres de créance (imputation par marché à la date du rapport)

| Dénomination des titres | Unité ou devise en milliers | Achats / entrées | Ventes / sorties |
|--|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | |
| Actions | | | |
| Fortescue Metals Group (AU000000FMG4) | Unité | 87 942 | 87 942 |
| Woodside Petroleum (AU000000WPL2) | Unité | 50 638 | 50 638 |
| Capstone Mining (CA14071L1085) | Unité | 91 875 | 91 875 |
| Wheaton Precious Metals (CA9628791027) | Unité | 14 761 | 34 103 |
| ArcelorMittal (new) (LU1598757687) | Unité | 40 889 | 100 713 |
| K+S Reg. (DE000KSAG888) | Unité | | 22 866 |
| Neste Oyj (FI0009013296) | Unité | 16 548 | 16 548 |
| Repsol (ES0173516115) | Unité | | 56 152 |
| Stora Enso R (FI0009005961) | Unité | 4 960 | 33 668 |
| BP (GB0007980591) | Unité | 93 176 | 640 633 |
| DS Smith (GB0008220112) | Unité | 103 | 573 |
| Polymetal International (JE00B6T5S470) | Unité | | 13 596 |
| Shell (GB00B03MLX29) | Unité | 4 664 | 180 254 |
| Nine Dragons Paper Holdings (BMG653181005) | Unité | 1181 456 | 1181 456 |
| Yara International (NO0010208051) | Unité | 6 525 | 6 525 |
| Aktionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813) | Unité | 61 858 | 672 130 |
| Wilmar International (SG1T56930848) | Unité | 25 032 | 180 453 |
| Archer Daniels Midland (US0394831020) | Unité | 17 007 | 29 874 |
| Avery Dennison Corp. (US0536111091) | Unité | 2 854 | 6 359 |
| Devon Energy Corp. (US25179M1036) | Unité | 13 741 | 32 196 |
| Ecopetrol ADR (US2791581091) | Unité | | 18 |
| Halliburton Co. (US4062161017) | Unité | 5 595 | 47 322 |
| International Paper Co. (US4601461035) | Unité | 25 246 | 44 104 |
| Newmont (US6516391066) | Unité | 8 704 | 27 954 |
| Novatek GDR Reg S (US6698881090) | Unité | 5 134 | 5 134 |
| Phillips 66 (US7185461040) | Unité | 17 113 | 27 115 |
| Pioneer Natural Resources Co. (US7237871071) | Unité | 1 544 | 9 636 |
| Schlumberger N.Y. Shares (AN8068571086) | Unité | 23 497 | 23 497 |
| Sociedad Química y Minera de Chile ADR B (US8336351056) | Unité | 6 484 | 13 130 |
| Suzano ADR (US86959K1051) | Unité | 109 593 | 109 593 |
| Sylvamo (US8713321029) | Unité | 1 714 | 1 714 |
| The Mosaic (US61945C1036) | Unité | 13 884 | 41 066 |
| WRKCo (US96145D1054) | Unité | 30 653 | 43 124 |
| Valeurs non cotées | | | |
| Actions | | | |
| Capstone Mining (CA14068G1046) | Unité | 114 254 | 178 385 |
| Gazprom ADR (US3682872078) | Unité | 66 159 | 228 925 |

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022

I. Revenus

| | | |
|---|-----|--------------|
| 1. Dividendes d'émetteurs étrangers (avant retenue à la source) | EUR | 3 474 263,20 |
| 2. Intérêts sur placements liquides nationaux | EUR | 7 931,22 |
| 3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger | EUR | -199 636,09 |
| 4. Autres revenus | EUR | 1 045,22 |

Total des revenus EUR **3 283 603,55**

II. Dépenses

| | | |
|--|-----|---------------|
| 1. Intérêts d'emprunts ¹⁾ | EUR | -9 520,42 |
| dont : | | |
| Intérêts précomptés | EUR | -490,19 |
| 2. Commission de gestion | EUR | -1 298 668,86 |
| dont : | | |
| Frais forfaitaires | EUR | -1 298 668,86 |
| 3. Autres dépenses | EUR | -1 177,96 |
| dont : | | |
| Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils | EUR | -1 177,96 |

Total des dépenses EUR **-1 319 966,24**

III. Revenus ordinaires, nets EUR **1 963 637,31**

IV. Opérations de vente

| | | |
|---------------------------------|-----|---------------|
| 1. Plus-values réalisées | EUR | 14 018 862,94 |
| 2. Moins-values réalisées | EUR | -1 519 550,59 |

Résultat des opérations de vente EUR **12 499 312,35**

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice EUR **14 462 949,66**

| | | |
|---|-----|---------------|
| 1. Variation nette des plus-values non réalisées | EUR | 2 546 302,42 |
| 2. Variation nette des moins-values non réalisées | EUR | -4 446 494,52 |

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice EUR **-1 900 192,10**

VII. Résultat de l'exercice EUR **12 562 757,56**

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

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice

| | | |
|---|-----|----------------------|
| | EUR | 59 978 417,91 |
| 1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent | EUR | -1 203 677,03 |
| 2. Encaissement (net) | EUR | 5 237 448,30 |
| a) Encaissements liés aux ventes de parts | EUR | 22 998 227,83 |
| b) Décaissements liés aux rachats de parts | EUR | -17 760 779,53 |
| 3. Régularisation des revenus et des dépenses | EUR | 6 573,10 |
| 4. Résultat de l'exercice | EUR | 12 562 757,56 |
| dont : | | |
| Variation nette des plus-values non réalisées | EUR | 2 546 302,42 |
| Variation nette des moins-values non réalisées | EUR | -4 446 494,52 |

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

EUR **76 581 519,84**

État des emplois de l'actif net

Calcul de la distribution

| | Total | Par part |
|--|-------------------|----------|
| I. Montant disponible à distribuer | | |
| 1. Report de l'exercice précédent | EUR 6 683 889,86 | 6,61 |
| 2. Résultat réalisé au cours de l'exercice | EUR 14 462 949,66 | 14,30 |
| 3. Dotation sur l'actif net | EUR 0,00 | 0,00 |

II. Montant non distribué

| | | | |
|---------------------------|-----|----------------|--------|
| 1. Réinvesti | EUR | -7 698 304,58 | -7,61 |
| 2. Report à nouveau | EUR | -11 487 227,98 | -11,36 |

III. Total des sommes à distribuer EUR **1 961 306,96** **1,94**

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

| | Actif du fonds en fin d'exercice EUR | Valeur liquidative EUR |
|------------|--------------------------------------|------------------------|
| 2022 | 76 581 519,84 | 75,75 |
| 2021 | 59 978 417,91 | 64,00 |
| 2020 | 43 385 316,20 | 45,32 |
| 2019 | 52 020 886,54 | 55,58 |

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Annexe conformément à l'article 7 point 9 de l'ordonnance allemande relative à la comptabilité et à l'évaluation en matière d'investissement (KARBV)

Données conformément à l'ordonnance allemande relative aux produits dérivés

L'exposition reposant sur les produits dérivés :

0,00 EUR

Données selon l'approche complexe :

Composition du portefeuille de référence

S&P Global Natural Resources Net Total Return en EUR

Risque potentiel au titre du risque de marché

| | |
|---|---------|
| Pourcentage minimal du risque potentiel % | 95,293 |
| Pourcentage maximal du risque potentiel % | 110,929 |
| Pourcentage moyen du risque potentiel % | 102,457 |

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022 en se basant sur la méthode de simulation historique VaR fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant de l'évolution la plus défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'**approche complexe** dictée par le règlement relatif aux produits dérivés.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'est élevé à 1,0 sur la période sous revue, la méthode de calcul utilisée étant celle du montant brut.

Autres informations

Valeur liquidative : 75,75 EUR

Nombre de parts en circulation : 1010 982,968

Indications relatives à la procédure d'évaluation des éléments d'actif :

Le dépositaire effectue l'évaluation en collaboration avec la société de gestion des capitaux. À cet effet, le dépositaire s'appuie en principe sur des sources externes.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre le dépositaire et la société de gestion des capitaux et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

Les placements indiqués dans le présent rapport sont évalués, dans une moindre mesure, à des valeurs marchandes déduites.

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

Le total des frais sur encours (TFE) s'élevait à 1,72 % par an. Le total des frais sur encours exprime la totalité des coûts et frais encourus par le fonds (hors frais de transaction), y compris les éventuels intérêts précomptés, en pourcentage du volume moyen du fonds au cours d'un exercice.

Conformément aux conditions de placement, il est prévu pour le fonds commun de placement qu'une commission forfaitaire de 1,70 % par an se décomposant comme suit soit versée à la société de gestion des capitaux : 0,15 % par an attribuable au dépositaire et 0,05 % par an max. attribuable aux tiers (frais d'impression et de publication, révision des comptes et autres frais divers).

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, la société de gestion des capitaux DWS Investment GmbH n'a obtenu pour le fonds de placement DWS Global Natural Resources Equity Typ O aucune ristourne sur les commissions et frais versés par le fonds commun de placement au dépositaire ou à des tiers, excepté sur les informations financières mises à disposition par les courtiers à des fins d'analyse.

Sur la partie des frais forfaitaires qui lui revient, la Société verse plus de 10 % aux distributeurs des parts en circulation émises par le fonds commun de placement.

Les autres revenus et dépenses principaux sont présentés dans le compte de résultats.

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 95 200,57 euros. Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actif. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 0,00 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 0,00 euro.

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Informations sur la rémunération des collaborateurs

DWS Investment GmbH (la « Société ») est une filiale de DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS KGaA), Frankfurt / Main, l'un des principaux gestionnaires d'actifs mondiaux proposant une large gamme de produits et services d'investissement dans toutes les principales classes de placement ainsi que des solutions adaptées aux tendances de croissance.

DWS KGaA, dans laquelle Deutsche Bank AG détient une participation majoritaire, est cotée à la Bourse de Francfort.

La politique de rémunération du groupe Deutsche Bank (« groupe DB ») ne s'applique pas à la Société en vertu de la réglementation sectorielle, conformément à la directive OPCVM V (cinquième directive concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières) et aux articles 1 et 27 du règlement sur les rémunérations des établissements allemands (« InstVV »). DWS KGaA et ses filiales (« groupe DWS » ou simplement « groupe ») ont leurs propres règles, politiques et structures de gouvernance en matière de rémunération, et disposent notamment d'une directive interne au groupe DWS pour identifier les collaborateurs ayant une influence significative sur la Société et sur le groupe DWS, conformément aux critères définis dans la directive OPCVM V et aux directives de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA » – European Securities and Markets Authority) en matière de rémunération.

Structure de gouvernance

La gestion du groupe DWS est assurée par la société DWS Management GmbH en tant que commanditée de DWS KGaA. La direction de la commanditée se compose de six membres qui forment la direction du groupe. La direction, appuyée par le comité de rémunération de DWS (« DCC » – DWS Compensation Committee), est responsable de l'introduction et de la mise en œuvre du système de rémunération des collaborateurs. Ce système est contrôlé par le conseil de surveillance de DWS KGaA, qui a créé un comité des rémunérations (« RC »). Le RC soutient le conseil de surveillance dans le contrôle de la conception appropriée des systèmes de rémunération des employés du groupe. Cela se fait en tenant compte de l'impact du système de rémunération sur la gestion des risques, du capital et des liquidités à l'échelle du groupe, ainsi que de la cohérence de la stratégie de rémunération avec la stratégie commerciale et de risque du groupe DWS.

Le DCC a pour tâche d'élaborer et de concevoir des cadres et des principes de rémunération durables pour l'activité de l'entreprise, de formuler des recommandations sur la rémunération globale et d'assurer une gouvernance et un contrôle appropriés en matière de rémunération et d'avantages complémentaires pour le groupe. Le DCC définit les facteurs d'évaluation des performances quantitatives et qualitatives comme étant le fondement des décisions relatives à la rémunération et fait des recommandations à la direction concernant le pool annuel de rémunération variable et son affectation à divers secteurs d'activité et fonctions de l'infrastructure. Les membres votants du DCC sont le Chief Executive Officer (« CEO »), le Chief Financial Officer (« CFO »), le Chief Operating Officer (« COO ») et le Global Head of HR. Le Head of Reward & Analytics est membre sans droit de vote. Les fonctions de contrôle telles que la conformité, la lutte contre la criminalité financière et la gestion des risques sont représentées par le CFO et le COO au sein du DCC et sont impliquées de manière appropriée dans la conception et la mise en œuvre des systèmes de rémunération du groupe en ce qui concerne leurs tâches et fonctions respectives. Il s'agit, d'une part, de veiller à ce que les systèmes de rémunération n'entraînent pas de conflits d'intérêts et, d'autre part, d'examiner les effets sur le profil de risque du groupe. Le DCC examine le cadre de rémunération du groupe au moins une fois par an. Il s'agit notamment d'examiner les principes applicables à la Société et d'évaluer s'il y a lieu d'apporter des modifications ou des ajouts importants à la suite d'irrégularités.

Le DCC est soutenu par deux sous-comités : le Compensation Operating Committee (« COC ») de DWS, qui a été mis en œuvre pour aider le DCC à examiner la validité technique, l'opérationnalisation et l'approbation de plans de rémunération nouveaux ou existants. L'Integrity Review Committee (« IRC »), qui a été mis en place pour examiner et statuer sur les questions liées à la suspension et la caducité des éléments de rémunération différés de DWS.

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

Structure de rémunération

Les normes et principes de rémunération de la politique de rémunération de DWS, qui est révisée chaque année, s'appliquent aux collaborateurs de la Société. Dans le cadre de sa politique de rémunération, le groupe, y compris la Société, poursuit une politique de rémunération globale qui comprend des composantes de rémunération fixe (« RF ») et variable (« RV »).

Le groupe veille à ce que la composante de rémunération fixe et la composante de rémunération variable soient coordonnées de manière appropriée pour toutes les catégories et tous les groupes de collaborateurs. Les structures et niveaux de rémunération globale correspondent aux structures de rémunération des subdivisions et des régions, aux relations internes et aux données du marché et contribuent à un modèle uniforme au sein du groupe. L'un des principaux objectifs de la stratégie du groupe est de pérenniser la performance, de manière cohérente et à tous les niveaux, et d'accroître la transparence des décisions en matière de rémunération et leur impact sur les actionnaires et les collaborateurs en ce qui concerne le développement des activités du groupe DWS. Un aspect essentiel de la stratégie de rémunération du groupe consiste à créer un équilibre à long terme entre les intérêts des collaborateurs, des actionnaires et des clients.

La rémunération fixe rémunère les collaborateurs selon leurs qualifications, expériences et compétences, ainsi qu'en fonction des exigences, de l'importance et de l'étendue de leurs fonctions. Le montant de rémunération fixe adéquat est fixé en fonction non seulement du niveau de rémunération conforme à celui du marché pour chaque fonction exercée, mais aussi des comparaisons internes et les dispositions réglementaires en vigueur.

La rémunération variable est un instrument discrétionnaire dont dispose le groupe et qui lui permet de verser une rémunération supplémentaire aux collaborateurs pour leur performance et leur comportement sans encourager une tolérance au risque trop élevée. Lors de la détermination de la rémunération variable, des mesures des risques saines sont appliquées en tenant compte de la tolérance au risque du groupe, de sa viabilité et de sa situation financière, ainsi que d'une politique totalement flexible en ce qui concerne l'octroi ou le « non-octroi » de la rémunération variable. La rémunération variable se compose généralement de deux éléments : la composante DWS (en anglais « Franchise Variable Compensation » / « FVC ») et la « composante individuelle ». Il n'existe aucune garantie pour que la relation de travail en cours donne lieu à une rémunération variable.

Pour l'exercice 2021, la composante DWS est déterminée principalement sur la base de trois ratios de performance (« KPI ») au niveau du groupe DWS : le ratio coûts/revenu ajusté (« Cost Income Ratio » – « CIR »), les entrées nettes de trésorerie et les critères ESG. Ces trois ratios constituent des indicateurs importants pour les objectifs financiers du groupe DWS et reflètent sa performance durable.

En outre, une rémunération variable individuelle (« RVI ») est accordée. La rémunération variable individuelle prend en compte de nombreux facteurs financiers et non financiers parmi lesquels figurent la comparaison avec le groupe de référence du collaborateur et des considérations relatives à la rétention des collaborateurs.

La composante DWS comme la composante individuelle de la rémunération variable peuvent être payées en espèces ou octroyées sous forme d'instruments basés sur des actions ou des fonds dans le cadre des accords du groupe en matière de rémunération différée. Le groupe se réserve le droit de ramener à zéro le montant total de la rémunération variable, y compris la composante DWS, en cas d'acte répréhensible grave, de mesures liées à la performance, de mesures disciplinaires ou de comportement insatisfaisant d'un collaborateur, conformément à la législation locale en vigueur.

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Détermination de la rémunération variable et ajustement des risques adéquat

Les pools de rémunérations variables du groupe font l'objet d'un ajustement approprié des risques, comprenant les ajustements ex-ante et ex-post. La méthode robuste appliquée vise à garantir que la performance ajustée aux risques et la dotation en fonds propres et en liquidités du groupe sont prises en compte lors de la détermination de la rémunération variable. Le calcul du montant total de la rémunération variable repose principalement sur (i) la viabilité du groupe (c'est-à-dire ce que le groupe DWS « peut » octroyer à long terme en matière de rémunération variable conformément aux exigences réglementaires) et (ii) la performance (c'est-à-dire ce que le groupe « devrait » octroyer en matière de rémunération variable afin de garantir une rémunération adéquate liée à la performance tout en assurant le succès de l'entreprise à long terme).

Le groupe a mis en place les « Principes régissant la fixation de la rémunération variable » afin de déterminer la rémunération variable au niveau des collaborateurs individuels. Ces principes contiennent des informations sur les facteurs et les mesures qui doivent être pris en compte dans les décisions relatives à la rémunération variable individuelle. En font partie, notamment, les rendements de placements, la fidélisation de la clientèle, les considérations à propos de la culture d'entreprise ainsi que les formulations d'objectifs et évaluations des performances dans le cadre de l'approche « Performance globale ». De plus, des indications données par les fonctions de contrôle et les mesures disciplinaires ainsi que leur influence sur la rémunération variable sont prises en compte.

Dans le cadre d'un processus de prise de décision discrétionnaire, le DWS DCC utilise des ratios financiers et non financiers pour déterminer des pools de rémunération variable différenciés et liés à la performance pour les secteurs opérationnels et des infrastructures.

Rémunération durable

La durabilité et les risques liés à la durabilité font partie intégrante de la détermination de la rémunération variable. En conséquence, la politique de rémunération de DWS est conforme aux critères de durabilité applicables au groupe. Le groupe DWS crée ainsi des incitations comportementales qui favorisent à la fois les intérêts des investisseurs et le succès à long terme de l'entreprise. Les facteurs de durabilité pertinents sont régulièrement examinés et intégrés dans la conception de la structure de rémunération.

Rémunération pour l'année 2021

Malgré la persistance de la pandémie, la diversité de l'offre de produits et de solutions d'investissement a conduit à de nouveaux records de collecte nette en 2021. Il s'agissait de la troisième année consécutive d'amélioration des résultats commerciaux du groupe DWS et d'un bon départ dans la phase deux du développement de l'entreprise (transformation, croissance et leadership) au cours de laquelle l'organisation a pu mettre en œuvre efficacement ses priorités stratégiques.

L'accent accru mis sur les performances des investissements, la hausse de la demande des investisseurs pour des classes de placement ciblées et les stratégies d'investissement durable, ainsi que les contributions considérables des partenariats stratégiques ont été les principaux moteurs de ce succès.

Dans ce contexte, le DCC a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2021 et déterminé que la dotation en fonds propres et en liquidités du groupe est nettement supérieure aux exigences minimales réglementaires et au seuil de tolérance au risque interne.

Dans le cadre de la rémunération variable octroyée en mars 2022 pour l'année de performance 2021, la composante DWS a été attribuée à tous les collaborateurs éligibles sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2021, la direction du groupe DWS a fixé à 100 % le taux de réalisation, en tenant compte de la performance considérable des collaborateurs et à sa seule discrétion.

Identification des preneurs de risque

Conformément aux exigences de la loi allemande sur les placements de capitaux en lien avec les lignes directrices en matière de bonne politique de rémunération, compte tenu des directives de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA » - European Securities and Markets Authority) en matière de rémunération, la Société a identifié les collaborateurs qui ont une influence significative sur son profil de risque (les « preneurs de risque »). Le processus d'identification repose sur une évaluation de l'influence qu'exercent les catégories de collaborateurs suivantes sur le profil de risque de la Société ou d'un fonds géré par celle-ci : (a) direction/direction générale, (b) gestionnaire de portefeuille/des placements, (c) fonctions de contrôle, (d) collaborateurs occupant des postes de direction dans l'administration, le marketing et les ressources humaines, (e) autres collaborateurs (preneurs de risque) ayant une influence significative, (f) autres collaborateurs au même niveau de rémunération que les autres preneurs de risque, dont l'activité a une influence sur le profil de risque de la Société ou du groupe. Au moins 40 % de la rémunération variable des preneurs de risque sont attribués en différé. En outre, au moins 50 % de la part versée directement et de la part différée sont attribués aux principaux experts en placement, sous la forme d'actions ou d'instruments basés sur des fonds du groupe DWS. Toutes les composantes différées sont soumises à certaines conditions de performance et d'ajustement afin d'assurer un ajustement adéquat des risques ex-post. Si le montant de la rémunération variable est inférieur à 50 000 euros, les preneurs de risques reçoivent la totalité de leur rémunération variable en espèces et sans report.

Synthèse des informations sur les rémunérations de la Société au titre de l'exercice 2021 ¹⁾

| | | |
|--|------------|-----|
| Effectifs en moyenne annuelle | 484 | |
| Rémunération globale | 91 151 926 | EUR |
| Rémunération fixe | 55 826 772 | EUR |
| Rémunération variable | 35 325 154 | EUR |
| dont : intéressement différé | 0 | EUR |
| Rémunération globale de la direction générale ²⁾ | 6 214 631 | EUR |
| Rémunération globale des autres preneurs de risques | 12 146 217 | EUR |
| Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle | 2 531 675 | EUR |

¹⁾ Les informations sur la rémunération des délégués auxquels la Société a confié les activités de gestion du portefeuille ou des risques par la Société ne sont pas incluses dans le tableau.

²⁾ La « direction générale » comprend uniquement les membres de la direction de la Société. La direction répond à la définition de cadres dirigeants de la Société. Aucun autre cadre dirigeant n'a été identifié en dehors de la direction.

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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.

Observation du commissaire aux comptes indépendant

À l'attention de la DWS Investment GmbH, Frankfurt / Main

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds commun de placement DWS Global Natural Resources Equity Typ O comprenant le rapport d'activité de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022, la synthèse des actifs et l'état du portefeuille-titres au 30 septembre 2022, le compte de résultat, l'état des emplois et l'évolution de l'actif net pour l'exercice allant du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022 ainsi que l'évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans, l'état des transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres et enfin, l'annexe.

D'après notre opinion, fondée sur les connaissances acquises lors de la vérification, le rapport annuel ci-joint est conforme, dans tous les aspects essentiels, aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur et reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément à ces réglementations.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué nos travaux de vérification selon l'article 102 de la loi allemande KAGB, en tenant compte des principes établis par l'Institut allemand des experts-comptables (IDW) concernant la vérification régulière des comptes. Notre responsabilité en vertu de ces dispositions et principes est décrite plus en détail dans la section « Responsabilité du commissaire aux comptes relative à l'audit du rapport annuel » de notre observation. Nous agissons en toute indépendance de DWS Investment GmbH en tenant compte du droit commercial et des réglementations professionnelles applicables en Allemagne et nous avons rempli nos autres obligations professionnelles en vertu du droit allemand conformément à ces exigences. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sur le rapport annuel.

Responsabilité des représentants légaux relative au rapport annuel

Les représentants légaux de DWS Investment GmbH sont responsables de l'établissement du rapport annuel, qui est conforme, dans tous les aspects essentiels, aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur, et sont chargés de veiller à ce que le rapport annuel reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément à ces réglementations. En outre, les représentants légaux sont responsables des contrôles internes qu'ils ont jugés nécessaires compte tenu de ces dispositions pour permettre l'établissement des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles.

Lors de l'établissement du rapport annuel, les représentants légaux ont la responsabilité d'inclure les événements, décisions et facteurs qui peuvent influencer sensiblement sur l'évolution future du fonds de placement. Cela signifie, entre autres, que lors de l'établissement du rapport annuel, les représentants légaux doivent évaluer le maintien du fonds commun de placement par DWS Investment GmbH et qu'ils sont, le cas échéant, tenus de communiquer les faits relatifs à ce maintien, dès lors qu'ils sont pertinents.

Responsabilité du commissaire aux comptes relative à l'audit du rapport annuel

Notre mission consiste à avoir l'assurance raisonnable que le rapport annuel dans son ensemble ne comporte pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non intentionnelles, et de formuler une observation qui inclut notre opinion d'audit sur ce rapport.

Une assurance raisonnable correspond à un haut niveau d'assurance mais ne constitue pas la garantie qu'un audit réalisé conformément à l'article 102 de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB), en tenant compte des principes établis par l'Institut allemand des experts-comptables (IDW) concernant la vérification régulière des comptes, révèle toujours la présence d'une anomalie significative. Des anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement attendre que, individuellement ou collectivement, elles aient un effet sur les décisions économiques prises par les parties prenantes sur la base de ce rapport annuel.

Au cours de l'audit, nous exerçons notre pouvoir discrétionnaire et gardons une attitude critique.

En outre

- Nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, dans le rapport annuel, planifions et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque que des anomalies significatives ne soient pas détectées est plus élevé en cas de fraudes qu'en cas d'erreurs étant donné que les fraudes peuvent impliquer une collusion, des faux, des omissions volontaires, des présentations trompeuses ou le contournement de contrôles internes.
- Nous favorisons la compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit du rapport annuel afin de planifier des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion d'audit sur l'efficacité du système de la société DWS Investment GmbH.
- Nous évaluons l'adéquation des méthodes comptables appliquée par les responsables légaux de DWS Investment GmbH pour l'établissement du rapport annuel ainsi que la validité des estimations et des informations connexes présentées par les représentants légaux.
- Sur la base des éléments probants recueillis, nous déterminons s'il subsiste une incertitude significative liée à des événements ou circonstances susceptibles de jeter un doute important sur le maintien du fonds de placement par la société DWS Investment GmbH. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus de mentionner les informations connexes dans le rapport annuel ou, si ces informations sont inappropriées, de modifier notre opinion d'audit. Nous tirons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre observation. Toutefois, des événements ou circonstances futurs peuvent avoir pour effet que le fonds commun de placement ne soit pas maintenu par la société DWS Investment GmbH.
- Nous évaluons l'établissement et la présentation d'ensemble du rapport annuel, y compris les informations, et apprécions si le rapport annuel présente les opérations et événements sous-jacents de telle sorte qu'il reflète de manière exhaustive la situation et l'évolution réelles du fonds commun de placement, conformément aux dispositions de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB) et aux réglementations européennes en vigueur.

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

Frankfurt / Main, le 11 janvier 2023

KPMG AG
Société d'expertise comptable

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Kuppler | Neuf |
| Commissaire aux comptes | Commissaire aux comptes |

Société de gestion des capitaux

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt / Main, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2021 :
451,9 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2021 : 115 millions d'euros

Conseil de surveillance

Christof von Dryander
Vice-président
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP,
Frankfurt / Main

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt / Main

Stefan Hoops (depuis le 8 septembre 2022)
DWS Management GmbH,
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA)
Frankfurt / Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt / Main

Dr. Stefan Marciniowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

Elisabeth Weisenhorn (depuis le 10 février 2022)
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Gerhard Wiesheu
Membre du directoire
Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. AG,
Frankfurt / Main

Dr. Asoka Wöhrmann (jusqu'au 9 juin 2022)
Frankfurt / Main

Susanne Zeidler
Deutsche Beteiligungs AG,
Frankfurt / Main

Direction

Manfred Bauer
Porte-parole de la direction

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dirk Görgen

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Stefan Kreuzkamp

Membre de la direction de
DWS Management GmbH
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt / Main

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dr. Matthias Liermann

Membre de la direction de
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Membre du conseil de surveillance de
Deutsche Treuinvest Stiftung,
Frankfurt / Main

Petra Pflaum

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Dépositaire

State Street Bank International GmbH
Brienner Straße 59
80333 München, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2021 :
2 071,9 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2021 : 109,4 millions d'euros

Associé de DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Situation au : 31 octobre 2022

DWS Investment GmbH

60612 Frankfurt / Main, Allemagne

Tél. : +49 (0) 69-910-12371

Fax : +49 (0) 69-910-19090

www.dws.com