

DWS Investment GmbH

DWS Nomura Japan Growth

Rapport annuel 2023



Investors for a new now

DWS Nomura Japan Growth

Sommaire

Rapport annuel 2023
pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023
(conformément à l'article 101 du code allemand sur les investissements
en capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch ; KAGB))

2 / Informations

4 / Rapport annuel
DWS Nomura Japan Growth

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 actions. Les valeurs liquidatives (prix de rachat) servent de base au calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires ; 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 indications sur la performance passée d'un fonds ne préjugent pas de sa 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 reflètent la **situation au 31 décembre 2023** (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 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.

Concept de fonds maître-nourricier

Le fonds nourricier **DWS Nomura Japan Growth** investit à long terme au moins 85 % de son actif en parts du fonds maître **DWS Invest Nomura Japan Growth**. Le fonds maître investit à son tour au moins 60 % de son actif en actions d'entreprises ayant leur siège social au Japon.

Informations sur les structures maître-nourricier

Le fonds **DWS Nomura Japan Growth** est un fonds nourricier (le « fonds nourricier ») du fonds maître **DWS Invest Nomura Japan Growth** (le « fonds maître »).

La société de gestion du fonds maître est DWS Investment S.A., sise 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Luxembourg, où le rapport du fonds maître est également disponible, ainsi que des informations plus détaillées (prospectus de vente, rapport annuel, etc.).

Rapport annuel

Rapport annuel

DWS Nomura Japan Growth

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

L'objectif de la politique de placement consiste à générer un rendement en euro. À cette fin, le fonds investit au moins 85 % de son actif dans des parts de la classe de parts JPY MFC de DWS Invest Nomura Japan Growth (fonds maître). En outre, des dérivés sont utilisés à des fins de couverture de change. L'objectif de la politique de placement de DWS Invest Nomura Japan Growth consiste à réaliser une plus-value la plus élevée possible. Pour ce faire, le fonds investit principalement dans des actions de grandes et moyennes entreprises ayant leur siège au Japon, qui profitent du changement structurel du pays.

Le fonds DWS Nomura Japan Growth a enregistré au cours de l'exercice 2023 une plus-value de 33,0 % par part (classe de parts LCH (P), calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes, en euro).

Politique de placement pendant la période sous revue

Parmi les risques importants, l'équipe de gestion du portefeuille a considéré en particulier la guerre entre la Russie et l'Ukraine ainsi que les incertitudes quant à l'orientation future des banques centrales, notamment au vu de la nette hausse des taux d'inflation d'une part et des signes annonciateurs d'une récession d'autre part.

Évolution du fonds maître pendant la période sous revue

Pendant la période sous revue, le marché japonais des actions,

DWS Nomura Japan Growth

Performance des classes de parts (en euro)

Classe de parts	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe LCH (P)	DE0008490954	33,0 %	28,2 %	82,2 %
Classe FCH (P)	DE000DWS1171	33,8 %	30,7 %	89,3 %
Classe TFCH (P)	DE000DWS2SK4	33,7 %	30,1 %	87,0 %

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Situation au : 31 décembre 2023

mesuré par l'indice TOPIX (avec réinvestissement des dividendes) a progressé. Le TOPIX a enregistré un résultat positif à deux chiffres au cours de l'année 2023, grâce à l'affaiblissement du yen, à la forte croissance économique par rapport à d'autres pays industrialisés et aux attentes naissantes des investisseurs étrangers, qui espèrent que le Japon sortira enfin de la déflation. L'initiative de la Bourse de Tokyo d'exiger des entreprises japonaises cotées en bourse et dont le ratio P/B est inférieur à 1, qu'elles publient des plans d'affaires expliquant comment la direction voit cette situation, a également joué un rôle de catalyseur positif. Cela a suscité des attentes sur le marché, à savoir que les réformes de gouvernance d'entreprise allaient enfin prendre de l'ampleur et que les entreprises, habituellement réticentes à verser des dividendes et à racheter des actions, allaient devenir plus favorables aux actionnaires.

En ce qui concerne le style de placement, l'année 2023 a de nouveau posé des défis au compartiment, le Value Index ayant dépassé le Growth Index pour la troisième année consécutive. Sur la base du Russell Nomura Growth/Value Index, la différence de per-

formance entre les valeurs de substance et de croissance s'est élevée à 11,2 % au cours de l'année sous revue. L'équipe de gestion du portefeuille a néanmoins réussi à compenser ce facteur négatif par le choix des placements. Rétrospectivement, la décision d'ajouter des actions telles que Hitachi et Mitsubishi UFJ Financial Group au portefeuille au cours de l'année s'est avérée judicieuse, car elles ont toutes deux eu un effet positif sur le résultat de placement du compartiment.

Pendant la période sous revue, la répartition sectorielle et la sélection des titres ont contribué positivement au résultat de placement. Au sein de la structure sectorielle, le compartiment a surtout bénéficié de la surpondération des appareils électroniques et de la sous-pondération du secteur pharmaceutique.

En ce qui concerne la sélection des titres, des valeurs comme Tokyo Electron (appareils électriques), Renesas Electronics (appareils électriques), Disco (machines), Ibiden (appareils électriques) et Shin-Etsu Chemical (chimie) ont contribué positivement à la performance du portefeuille. Taiyo Yuden (appareils électriques), M3 (services), Sumitomo Metal and Mining (métaux

non ferreux), Shiseido (chimie) et Sosei Group (pharmacie) ont eu un impact défavorable sur le résultat des placements du compartiment.

La pondération sectorielle a été déterminée par la sélection des actions qui repose sur une approche ascendante (« bottom-up »). Par conséquent, l'équipe de gestion du compartiment n'a procédé à aucune pondération ciblée de secteurs particuliers sur la base d'évaluations sectorielles. Le compartiment reste structurellement surpondéré dans des secteurs tels que les appareils électriques et les machines. L'orientation du portefeuille vers ces secteurs est dictée par la philosophie de placement du compartiment dans des entreprises très compétitives qui sont en mesure de maintenir leur compétitivité et de réaliser une forte croissance de leurs bénéfices à moyen et long terme. En ce qui concerne le marché japonais des actions, les entreprises très compétitives ont tendance à être concentrées dans les secteurs orientés vers l'exportation, notamment les secteurs des appareils électriques et des machines.

Au niveau des titres individuels, Tokyo Electron, l'un des plus grands fabricants mondiaux d'équipements de production de semi-conducteurs (Semiconductor Production Equipment, SPE), a figuré parmi les meilleures valeurs. Le marché SPE était en phase d'assainissement et l'on s'attendait à ce que les entrées de commandes, l'utilisation des capacités et le chiffre d'affaires pour les installations de traitement thermique, les installations de vaporisation et les dispositifs de

DWS Nomura Japan Growth

Aperçu des classes de parts

Code ISIN	LCH (P)	DE0008490954
	FCH (P)	DE000DWS1171
	TFCH (P)	DE000DWS2SK4
Code valeur	LCH (P)	849095
	FCH (P)	DWS117
	TFCH (P)	DWS2SK
Devise du fonds		EUR
Devise de la classe de parts	LCH (P)	EUR
	FCH (P)	EUR
	TFCH (P)	EUR
Date de première souscription et de lancement	LCH (P)	12 juillet 1999 (depuis le 2 septembre 2013, classe de parts LC)
	FCH (P)	21 octobre 2013
	TFCH (P)	2 janvier 2018
Droit d'entrée	LCH (P)	4 % maximum
	FCH (P)	Aucun
	TFCH (P)	Aucun
Affectation des résultats	LCH (P)	Capitalisation
	FCH (P)	Capitalisation
	TFCH (P)	Capitalisation
Frais forfaitaires	LCH (P)	1,3 % par an
	FCH (P)	0,65 % par an
	TFCH (P)	0,8 % par an
Montant minimum d'investissement	LCH (P)	Aucun
	FCH (P)	2 000 000 EUR*
	TFCH (P)	Aucun
Cours de souscription d'origine	LCH (P)	48,08 EUR
	FCH (P)	41,27 EUR
	TFCH (P)	100 EUR

* La société se réserve le droit de s'écarter du montant d'investissement minimum, à sa seule discrétion. Les versements suivants sont laissés à l'appréciation de l'investisseur.

gravure diminuent massivement au cours de l'exercice 2023. L'équipe de gestion du portefeuille a toutefois estimé que le marché avait déjà intégré le creux de la demande et que le cours de l'action de Tokyo Electron pourrait augmenter dès que la situation sur le marché des mémoires s'améliorerait. Le cours de Tokyo Electron a été entraîné par la récente évolution dans le domaine de l'intelligence artificielle générative (IA) et a fortement progressé.

En revanche, Taiyo Yuden a constitué l'un des facteurs les plus négatifs pour la performance du fonds. Taiyo Yuden produit des composants électroniques tels que des condensateurs en céramique et de la ferrite. L'entreprise se concentre sur les MLCC de haute qualité et a rapidement modifié son mix d'applications afin d'augmenter la part des produits destinés au secteur automobile. Le secteur a entamé une nouvelle phase de croissance pour les MLCC, résultant d'une uti-

lisation plus large de l'électronique automobile et de la modernisation de l'infrastructure informatique avec une utilisation plus large de l'IA et de l'Internet des objets (IoT). L'équipe de gestion du portefeuille a estimé que Taiyo Yuden était toujours bien placée pour profiter de ces tendances, car l'entreprise avait modifié son mix et amélioré sa compétitivité en rapatriant la production de matériaux dans l'entreprise. Bien que le cours de l'action ait commencé à se redresser, il est resté faible tout au long de l'année, l'ajustement des stocks ayant pris plus de temps que prévu.

La position dans Mitsubishi Corp, l'un des plus grands groupes commerciaux japonais, a été vendue en 2023. Les bénéfices se répartissent à parts égales entre les activités liées aux matières premières et les activités non liées aux matières premières. Le secteur des matières premières de l'entreprise est extrêmement compétitif. L'activité de charbon à coke de Mitsubishi en Australie est la plus importante de ce type au monde et l'entreprise détient une part de marché importante dans le transport maritime de charbon à coke. Mitsubishi est également propriétaire de mines de cuivre de grande qualité au Chili et au Pérou. Le GNL est un élément central de l'activité énergétique de l'entreprise, qui couvre la chaîne de création de valeur depuis l'extraction du gaz naturel jusqu'au transport en passant par la production de GNL. Même s'il est probable que l'entreprise enregistre un recul de ses bénéfices sur l'exercice en cours en raison de la baisse des revenus dans le

secteur des matières premières, l'équipe de gestion du portefeuille est partie du principe que le cours de l'action de l'entreprise serait quelque peu soutenu par d'importants rachats d'actions. Elle a toutefois estimé que toutes les bonnes nouvelles et tous les catalyseurs étaient presque entièrement pris en compte dans le cours et a donc décidé de prendre ses bénéfices.

Hitachi a fait son entrée dans le portefeuille. Hitachi produit des équipements électroniques et de communication, des machines électriques et industrielles lourdes et de l'électronique grand public. La gamme de produits diversifiée de l'entreprise va des systèmes nucléaires aux appareils de cuisine. Au cours des dix dernières années, Hitachi s'est concentré sur la consolidation et la réorientation de son portefeuille d'activités. Selon les estimations de l'équipe de gestion du portefeuille, Hitachi a enfin achevé sa restructuration et entre désormais dans une phase de croissance durable des bénéfices, accompagnée de distributions aux actionnaires. L'entreprise a récemment étendu sa politique de distribution et revu sa stratégie d'utilisation des fonds afin de parvenir à un meilleur équilibre entre les initiatives de croissance et les rendements pour les actionnaires. L'équipe de gestion du portefeuille était convaincue que la capacité d'Hitachi à exploiter le potentiel de ses solutions « Lumada » dans tous les segments commerciaux serait un moteur essentiel de la croissance rentable à l'avenir. Selon les prévisions, le chiffre d'affaires généré par Lumada doit atteindre 33 % (EBITDA ajusté de

44 %) d'ici l'exercice 2025 afin d'améliorer les marges de l'entreprise.

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Ce fonds 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 (« Règlement sur la taxonomie ») : les investissements sous-jacents de ce fonds ne prennent pas en compte les critères européens relatifs aux activités économiques durables.

Conformément à l'article 7, paragraphe 1 et paragraphe 2 du règlement (UE) 2019/2088 sur les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, les informations complémentaires suivantes sont publiées concernant ce fonds. L'équipe de gestion du fonds ne prenant pas en compte séparément les effets négatifs sur les facteurs de durabilité (Principales Incidences Négatives) au niveau du fonds, compte tenu de la structure de la stratégie de placement qui ne vise aucune caractéristique écologique et sociale, aucune information supplémentaire sur les principales incidences négatives n'a été fournie dans le rapport annuel.

Principales sources de produits de cession

Les plus-values réalisées sur les opérations de change à terme et les cessions de parts du fonds ont été les principales sources de produits de cession.

Rapport annuel

DWS Nomura Japan Growth

État de l'actif au 31 décembre 2023

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Parts de fonds :		
Fonds d'actions	87 941 621,42	100,16
Total des parts de fonds :	87 941 621,42	100,16
2. Dérivés	-2 912 558,68	-3,32
3. Avoirs bancaires	3 576 628,90	4,07
4. À recevoir au titre d'opérations sur parts	33 810,27	0,04
II. Engagements		
1. Autres engagements	-56 124,54	-0,06
2. Engagements découlant d'opérations sur parts	-783 801,36	-0,89
III. Actif du fonds	87 799 576,01	100,00

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

DWS Nomura Japan Growth

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Parts de fonds						87 941 621,42	100,16
Parts de fonds du groupe (y compris dans des sociétés d'investissement du groupe)						87 941 621,42	100,16
DWS Invest Nomura Japan Growth JPY MFC (LU2206602224) (0,500 %)	Unité	911 223	403 541	330 080	JPY 15 130,7500	87 941 621,42	100,16
Total du portefeuille-titres						87 941 621,42	100,16
Dérivés							
Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses							
Dérivés sur devises						-2 912 558,68	-3,32
Contrats de change à terme (Vente)							
Positions ouvertes							
JPY/EUR 13 978,54 millions						-2 802 951,71	-3,19
Positions clôturées							
JPY/EUR 682,24 millions						-109 606,97	-0,13
Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés						3 576 628,90	4,07
Avoirs bancaires						3 576 628,90	4,07
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	93 179,26			% 100	93 179,26	0,10
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Yen japonais	JPY	546 135 235,00			% 100	3 483 449,64	3,97
À recevoir au titre d'opérations sur parts	EUR	33 810,27			% 100	33 810,27	0,04
Autres engagements						-56 124,54	-0,06
Engagements découlant des coûts	EUR	-55 661,57			% 100	-55 661,57	-0,06
Autres engagements divers	EUR	-462,97			% 100	-462,97	0,00
Engagements découlant d'opérations sur parts	EUR	-783 801,36			% 100	-783 801,36	-0,89
Actif du fonds						87 799 576,01	100,00

Valeur liquidative et nombre de parts en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe LCH (P)	EUR	92,32
Classe FCH (P)	EUR	98,36
Classe TFCH (P)	EUR	145,86
Nombre de parts en circulation		
Classe LCH (P)	Unité	950 851,533
Classe FCH (P)	Unité	119,000
Classe TFCH (P)	Unité	20,000

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

Taux de change (cotation au certain)

au 29 décembre 2023

Yen japonais JPY 156,780000 = EUR 1

DWS Nomura Japan Growth

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

Dérivés (primes des options ou volume des contrats d'option au cours d'ouverture ; pour les warrants, indication des achats et des ventes)

Montants en milliers

Contrats de change à terme

Achat de devises à terme *

JPY/EUR	EUR	74 252
---------	-----	--------

Vente de devises à terme

JPY/EUR	EUR	814 959
---------	-----	---------

* Il s'agit de contreparties à des ventes de devises à terme conclues à des fins de couverture.

DWS Nomura Japan Growth

Classe de parts LCH (P)

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

I. Revenus		
1. Intérêts sur placements liquides nationaux.....	EUR	7 134,32
2. Autres revenus.....	EUR	35,07
Total des revenus.....	EUR	7 169,39
II. Dépenses		
1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-13 280,51
2. Commission de gestion.....	EUR	-629 763,53
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-629 763,53
Total des dépenses.....	EUR	-643 044,04
III. Revenus ordinaires, nets.....	EUR	-635 874,65
IV. Opérations de vente		
1. Plus-values réalisées	EUR	15 399 448,82
2. Moins-values réalisées.....	EUR	-2 504 794,60
Résultat des opérations de vente	EUR	12 894 654,22
V. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR	12 258 779,57
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	9 661 882,29
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	246 038,11
VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice	EUR	9 907 920,40
VII. Résultat de l'exercice.....	EUR	22 166 699,97

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.

¹⁾ Y compris les intérêts éventuellement encore dus sur les dépôts.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice			EUR	69 422 694,52
1. Encaissement (net)	EUR	-4 059 723,31		
a) Encaissements liés aux ventes de parts.....	EUR	4 278 884,44		
b) Décaissements liés aux rachats de parts.....	EUR	-8 338 607,75		
2. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	255 282,29		
3. Résultat de l'exercice.....	EUR	22 166 699,97		
dont :				
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	9 661 882,29		
Variation nette des moins-values non réalisées.....	EUR	246 038,11		
II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice.....	EUR	87 784 953,47		

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 12 258 779,57	12,89
2. Dotation sur l'actif net.....	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR 12 258 779,57	12,89

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
2023	87 784 953,47	92,32
2022	69 422 694,52	69,43
2021.....	82 471 778,23	79,65
2020	79 350 346,29	72,01

DWS Nomura Japan Growth

Classe de parts FCH (P)

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

I. Revenus

1. Intérêts sur placements liquides nationaux.....	EUR	0,90
Total des revenus.....	EUR	0,90

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-1,66
2. Commission de gestion.....	EUR	-16,36
dont :		
Frais forfaitaires.....	EUR	-16,36

Total des dépenses.....	EUR	-18,02
--------------------------------	------------	---------------

III. Revenus ordinaires, nets.....	EUR	-17,12
---	------------	---------------

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées.....	EUR	2 047,73
2. Moins-values réalisées.....	EUR	-332,35

Résultat des opérations de vente.....	EUR	1 715,38
--	------------	-----------------

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice.....	EUR	1 698,26
--	------------	-----------------

1. Variation nette des plus-values non réalisées.....	EUR	1 243,51
2. Variation nette des moins-values non réalisées.....	EUR	16,76

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice.....	EUR	1 260,27
---	------------	-----------------

VII. Résultat de l'exercice.....	EUR	2 958,53
---	------------	-----------------

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⁾ Y compris les intérêts éventuellement encore dus sur les dépôts.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice.....	EUR	8 746,85
1. Résultat de l'exercice.....	EUR	2 958,53
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées.....	EUR	1 243,51
Variation nette des moins-values non réalisées.....	EUR	16,76
II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice.....	EUR	11 705,38

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice.....	EUR 1 698,26	14,27
2. Dotation sur l'actif net.....	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition.....	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement.....	EUR 1 698,26	14,27

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
2023.....	11 705,38	98,36
2022.....	8 746,85	73,50
2021.....	43 471,50	83,76
2020.....	39 047,35	75,24

DWS Nomura Japan Growth

Classe de parts TFCH (P)

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

I. Revenus			
1. Intérêts sur placements liquides nationaux.....	EUR		0,18
Total des revenus.....	EUR		0,18
II. Dépenses			
1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR		-0,37
2. Commission de gestion.....	EUR		-7,28
dont :			
Frais forfaitaires.....	EUR		-7,28
Total des dépenses.....	EUR		-7,65
III. Revenus ordinaires, nets.....	EUR		-7,47
IV. Opérations de vente			
1. Plus-values réalisées.....	EUR	510,54	
2. Moins-values réalisées.....	EUR	-82,87	
Résultat des opérations de vente.....	EUR	427,67	
V. Résultat réalisé au cours de l'exercice.....	EUR	420,20	
1. Variation nette des plus-values non réalisées.....	EUR	310,11	
2. Variation nette des moins-values non réalisées.....	EUR	4,21	
VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice.....	EUR	314,32	
VII. Résultat de l'exercice.....	EUR	734,52	

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⁾ Y compris les intérêts éventuellement encore dus sur les dépôts.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement au début de l'exercice.....	EUR	2 182,64
1. Résultat de l'exercice.....	EUR	734,52
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées.....	EUR	310,11
Variation nette des moins-values non réalisées.....	EUR	4,21
II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement en fin d'exercice.....	EUR	2 917,16

État des emplois de l'actif net

Calcul du réinvestissement	Total	Par part
I. Montant disponible pour le réinvestissement		
1. Résultat réalisé au cours de l'exercice.....	EUR 420,20	21,01
2. Dotation sur l'actif net.....	EUR 0,00	0,00
3. Montant de déduction fiscale mis à disposition.....	EUR 0,00	0,00
II. Réinvestissement.....	EUR 420,20	21,01

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
2023.....	2 917,16	145,86
2022.....	2 182,64	109,13
2021.....	2 491,89	124,59
2020.....	2 241,63	112,08

DWS Nomura Japan Growth

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

Données conformément à l'ordonnance allemande relative aux produits dérivés

L'exposition reposant sur les produits dérivés :

98 445 572,01 EUR

Parties contractantes des produits dérivés :

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin ; Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt / Main ; Commerzbank AG, Frankfurt / Main ; HSBC Continental Europe S.A., Paris ; The Toronto-Dominion Bank, Toronto

Données selon l'approche complexe :

Composition du portefeuille de référence

Tokyo Stock Price (TOPIX) Index - BRS only

Risque potentiel au titre du risque de marché

Pourcentage minimal du risque potentiel %	84,923
Pourcentage maximal du risque potentiel %	128,215
Pourcentage moyen du risque potentiel %	106,681

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 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 2,2 sur la période sous revue, la méthode de calcul utilisée étant celle du montant brut.

Autres informations

Valeur liquidative classe LCH (P) : 92,32 EUR

Valeur liquidative classe FCH (P) : 98,36 EUR

Valeur liquidative classe TFCH (P) : 145,86 EUR

Nombre de parts en circulation classe LCH (P) : 950 851,533

Nombre de parts en circulation classe FCH (P) : 119,000

Nombre de parts en circulation classe TFCH (P) : 20,000

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

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

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

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

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

Le total des frais sur encours (TFE) s'élevait à :

classe LCH (P) 1,39 % par an classe FCH (P) 0,74 % par an classe TFCH (P) 0,86 % 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.

D'autres frais, droits et commissions sont encourus au niveau du fonds maître. Ils sont inclus dans la détermination du total des frais sur encours au niveau du fonds nourricier conformément à l'article 173, paragraphe 4, de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB). Le total des frais sur encours indiqué reflète les frais combinés des fonds nourriciers et maîtres.

Conformément aux conditions de placement, il est prévu pour le fonds commun de placement qu'une commission forfaitaire de

classe LCH (P) 1,30 % par an classe FCH (P) 0,65 % par an classe TFCH (P) 0,80 % par an

se décomposant comme suit soit versée à la société de gestion des capitaux :

classe LCH (P) 0,15 % par an classe FCH (P) 0,15 % par an classe TFCH (P) 0,15 % par an

attribuable au dépositaire et

classe LCH (P) 0,05 % par an classe FCH (P) 0,05 % par an classe TFCH (P) 0,05 % par an

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} janvier 2023 au 31 décembre 2023, la société de gestion des capitaux DWS Investment GmbH n'a obtenu pour le fonds de placement DWS Nomura Japan Growth aucune ristourne sur les commissions et frais versés par le fonds commun de placement au dépositaire ou à des tiers, excepté sur les informations financières mises à disposition par les courtiers à des fins d'analyse.

DWS Nomura Japan Growth

Sur la partie des frais forfaitaires qui lui revient, la Société verse

classe LCH (P) plus de 10 % classe FCH (P) moins de 10 % classe TFCH (P) moins de 10 %

aux distributeurs des parts en circulation émises par le fonds commun de placement.

Les taux de commission de gestion / frais forfaitaires des parts de fonds du portefeuille-titres applicables à la date du rapport sont indiqués entre parenthèses. Le signe + veut dire qu'une rémunération supplémentaire liée aux résultats peut le cas échéant être versée. Comme le fonds commun de placement a, dans la période sous revue, détenu d'autres parts de fonds de placement (« fonds cibles »), d'autres frais, droits et commissions peuvent avoir été imputés au fonds cible.

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

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 0,00 euro. 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 Nomura Japan Growth

Informations sur la rémunération des collaborateurs

DWS Investment GmbH (« 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 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.

DWS Nomura Japan Growth

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	482	
Rémunération globale	101 532 202	EUR
Rémunération fixe	63 520 827	EUR
Rémunération variable	38 011 375	EUR
dont : intéressement différé	0	EUR
Rémunération globale de la direction générale ²⁾	5 846 404	EUR
Rémunération globale des autres preneurs de risques	7 866 362	EUR
Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle	2 336 711	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 Nomura Japan Growth

Données en vertu du règlement européen (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement européen (UE) 648/2012 – Carte d'identification conformément aux dispositions de l'article A

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 Nomura Japan Growth comprenant le rapport d'activité de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023, la synthèse des actifs et l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2023, le compte de résultat, l'état des emplois et l'évolution de l'actif net pour l'exercice allant du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 ainsi que l'évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur les trois derniers exercices, 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 d'un rapport annuel ne comportant aucune anomalie significative due à des actes délictueux (à savoir, manipulation dans la présentation des comptes et atteintes à l'actif) ou à des erreurs.

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 commun 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 aucune anomalie significative due à des actes délictueux ou à des erreurs et à 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 d'actes délictueux 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.

Par ailleurs :

- Nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dues à des actes délictueux ou à des erreurs 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 résultant d'actes délictueux ne soient pas détectées est plus élevé que le risque que des anomalies significatives résultant d'erreurs ne soient pas détectées, les actes délictueux pouvant impliquer notamment des collusions, des falsifications, des omissions intentionnelles d'éléments, des informations trompeuses ou 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 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, la présentation et le contenu 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 significatives inhérentes au système de contrôle interne que nous identifions dans ce cadre.

Frankfurt / Main, le 12 avril 2024

KPMG AG
Société d'expertise comptable

Kuppler
Commissaire aux comptes

Steinbrenner
Commissaire aux comptes

Société de gestion des capitaux

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt / Main, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2022 :
452,6 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2022 : 115 millions d'euros

Conseil de surveillance

Dr. Stefan Hoops
Président
DWS Management GmbH,
(associé commandité de
DWS Group GmbH & Co. KGaA)
Frankfurt / Main

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

Hans-Theo Franken
Président du conseil de surveillance
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt / Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt / Main

Dr. Stefan Marcinowski
Oy-Mittelberg

Holger Naumann (depuis le 1^{er} juillet 2023)
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt / Main

Prof. Christian Strenger (jusqu'au 29 mai 2023)
The Germany Funds,
New York

Elisabeth Weisenhorn
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt / Main

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

Susanne Zeidler (jusqu'au 31 décembre 2023)
Frankfurt / Main

Direction

Dr. Matthias Liermann
Porte-parole de la direction

Porte-parole 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

Manfred Bauer (jusqu'au 31 décembre 2023)

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

Petra Pflaum

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

Gero Schomann (depuis le 4 avril 2023)

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

Vincenzo Vedda (depuis le 17 février 2023)

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
MorgenFund GmbH,
Frankfurt / Main

Dépositaire

State Street Bank International GmbH
Brienner Straße 59
80333 München, Allemagne
Fonds propres au 31 décembre 2022 :
2 928,6 millions d'euros
Capital souscrit et libéré au
31 décembre 2022 : 109,4 millions d'euros

Associé de DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Situation au : 31 décembre 2023

DWS Investment GmbH

60612 Frankfurt / Main, Allemagne

Tél. : +49 (0) 69-910-12371

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

www.dws.com