

DB PWM

Rapport annuel 2023

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



Investors for a new now

Sommaire

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

2 / Informations

6 / Rapport annuel et comptes annuels
DB PWM SICAV

6 / DB Fixed Income Opportunities

24 / Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Informations complémentaires

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

29 / Informations sur la rémunération des collaborateurs

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

Informations

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

Performance

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

Dans la mesure où il existe, l'indice de référence est, en outre, reproduit dans le rapport. Toutes les données graphiques et chiffrées reflètent la **situation au 31 décembre 2023** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

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

Cours de souscription et de rachat

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

Fusion de classes d'actions

Sur décision du conseil d'administration de la SICAV et avec l'autorisation de l'autorité de surveillance luxembourgeoise, la CSSF, la classe d'actions **DPM UK (USD)** du compartiment **DB Fixed Income Opportunities** a été absorbée par la classe d'actions **DPM d (USD)** du compartiment **DB Fixed Income Opportunities** avec effet au 12 septembre 2023.

Classe d'actions absorbée		Classe d'actions absorbante		Facteur d'échange
Classe d'actions	ISIN	Classe d'actions	ISIN	
DPM UK (USD)	LU1687304979	DPM d (USD)	LU1877585304	0,9842772

Changements de nom de classes d'actions

Les classes d'actions des compartiments DB Fixed Income Opportunities et DB Fixed Maturity Plan 2024 ont été renommées comme suit avec effet au 30 novembre 2023 :

Précédentes dénominations des classes d'actions	Nouvelles dénominations des classes d'actions	ISIN
DB Fixed Income Opportunities ADV (EUR)	ADVCH	LU0654992311
DB Fixed Income Opportunities ADV (USD)	USD ADVC	LU0654992402
DB Fixed Income Opportunities ADV d (EUR)	ADVdH	LU0821077111
DB Fixed Income Opportunities ADV d (USD)	USD ADVdM	LU1877585213
DB Fixed Income Opportunities DPM (EUR)	DPMCH	LU0654989283
DB Fixed Income Opportunities DPM (USD)	USD DPMC	LU0654989366
DB Fixed Income Opportunities DPM d (USD)	USD DPMDM	LU1877585304
DB Fixed Income Opportunities DPM UK (GBP)	GBP DPMDH	LU1687305356
DB Fixed Income Opportunities WAM ADV (EUR)	WAMCH	LU1687305786
DB Fixed Income Opportunities WAM ADV (USD)	USD WAMC	LU1687305943
DB Fixed Income Opportunities WAM ADV d (USD)	USD WAMdM	LU1877586708
DB Fixed Maturity Plan 2024 EUR LDH	LDQH	LU2008778453
DB Fixed Maturity Plan 2024 GBP LDH	GBP LDQH	LU2091667712
DB Fixed Maturity Plan 2024 USD LC	USD LC	LU2008779006
DB Fixed Maturity Plan 2024 USD LD	USD LDQ	LU2008779261
DB Fixed Maturity Plan 2024 USD TFD	USD TFDQ	LU2008779428



Rapport annuel et comptes annuels

Rapport annuel

DB Fixed Income Opportunities

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

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

Au cours de la période de douze mois écoulés clôturée fin décembre 2023, le compartiment DB Fixed Income Opportunities a réalisé une plus-value de 8,7 % par action (classe d'actions USD ADVC ; calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes ; en dollar américain).

Politique de placement pendant la période sous revue

En 2023, les marchés internationaux des capitaux ont connu des conditions difficiles : les crises géopolitiques telles que la guerre entre la Russie et l'Ukraine, qui dure depuis le 24 février 2022, la concurrence stratégique accrue entre les États-Unis et la Chine ainsi que le conflit Israël/Gaza, mais aussi l'inflation élevée et le ralentissement de la croissance

DB Fixed Income Opportunities

Performance des classes d'actions (en USD)

Classe d'actions	ISIN	1 an	3 ans	5 ans
Classe USD ADVC	LU0654992402	8,7 %	-1,3 %	16,4 %
Classe USD ADVDM	LU1877585213	8,7 %	-1,3 %	16,4 %
Classe USD DPMC	LU0654989366	9,2 %	0,2 %	19,3 %
Classe USD DPMDM	LU1877585304	9,2 %	0,2 %	19,3 %
Classe DPM UK (USD)	LU1687304979	3,5 %	-5,1 %	13,0 % ¹⁾
Classe USD WAMC	LU1687305943	9,2 %	0,0 %	19,1 %
Classe USD WAMDM	LU1877586708	9,2 %	0,1 %	19,1 %
Classe ADVCH ²⁾	LU0654992311	6,5 %	-6,3 %	5,4 %
Classe ADVDH ²⁾	LU0821077111	6,4 %	-6,3 %	5,6 %
Classe DPMCH ²⁾	LU0654989283	6,9 %	-4,6 %	8,2 %
Classe WAMCH ²⁾	LU1687305786	6,8 %	-4,8 %	8,2 %
Classe GBP DPMDH ³⁾	LU1687305356	8,4 %	-1,7 %	13,5 %

¹⁾ Dernier calcul de la valeur liquidative le 12 septembre 2023

²⁾ en EUR

³⁾ en GBP

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

économique ont d'abord sensiblement assombri l'ambiance sur les marchés. Afin de contrebalancer l'inflation ainsi que sa dynamique, de nombreuses banques centrales ont relevé sensiblement les taux d'intérêt, se détachant ainsi de la politique monétaire expansionniste qu'elles menaient depuis des années. Dans ce contexte, et compte tenu du ralentissement de la croissance économique mondiale, les craintes d'une extension de la récession ressenties par les acteurs du marché se sont multipliées. Au cours de l'exercice et jusqu'à la fin du mois de décembre 2023, la hausse des prix s'est toutefois sensiblement ralentie dans la plupart des pays. En conséquence, la plupart des banques centrales ont stoppé leur cycle de hausse des taux d'intérêt.

Sur les marchés obligataires internationaux, la hausse des ren-

dements s'est d'abord poursuivie au cours de la période sous revue. Les taux d'inflation élevés ainsi que le relèvement rapide des taux d'intérêt par les banques centrales pour lutter contre l'inflation ont été les principaux moteurs de cette évolution. Au quatrième trimestre 2023, les rendements obligataires ont toutefois de nouveau baissé de manière significative, compte tenu de la diminution des taux d'inflation. En fin de compte, les marchés obligataires ont connu une évolution majoritairement positive en 2023. Les obligations d'entreprises (Corporate Bonds), notamment, ont enregistré des hausses de rendement significatives, accompagnées d'un resserrement notable de leurs primes de risque.

Le compartiment obligataire a encore concentré son investissement dans des obligations d'entre-

prises (Corporate Bonds) ainsi que dans des titres productifs d'intérêt de services financiers (Financials). Des obligations d'État ont en outre été ajoutées au portefeuille. En ce qui concerne la répartition régionale, l'équipe de gestion du portefeuille a investi non seulement dans des émissions de pays industrialisés, mais également dans des instruments de taux de pays émergents. À la date du rapport, le portefeuille obligataire du compartiment détenait principalement des instruments de taux d'émetteurs présentant une bonne note de crédit (Investment Grade), c'est-à-dire une notation supérieure ou égale à BBB- selon les principales agences de notation.

Cette orientation a permis au compartiment de profiter des hausses de cours sur les marchés des obligations d'entreprises. Il a notamment profité du resserrement des primes de risque sur tous les segments de portefeuille. Même les obligations du secteur immobilier, sous pression en raison de la hausse des taux d'intérêt, n'ont globalement pas subi de moins-values. Le positionnement sur les taux d'intérêt (duration du portefeuille et profil d'échéance) a également contribué positivement au résultat, mais cela a été largement contrecarré par l'inversion de la courbe des taux (rendements liés au roulement négatifs).

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Ce produit financier est un produit au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de dura-

bilité dans le secteur des services financiers).

Publication conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 établissant un cadre pour faciliter les investissements durables : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE relatifs aux activités économiques écologiquement durables.

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

Comptes annuels

DB Fixed Income Opportunities

État de l'actif au 31 décembre 2023

	Montant en USD	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Obligations (émetteurs)		
Entreprises	345 327 011,87	80,09
Administrations centrales	77 637 461,28	18,00
Total des obligations	422 964 473,15	98,09
2. Dérivés	2 304 409,24	0,53
3. Avoirs bancaires	83 527,64	0,02
4. Autres éléments d'actif	5 749 689,62	1,33
5. À recevoir au titre d'opérations sur actions	1 048 653,80	0,24
II. Engagements		
1. Engagements à court terme	-109 405,87	-0,02
2. Autres engagements	-598 891,17	-0,13
3. Engagements découlant d'opérations sur actions	-238 221,96	-0,06
III. Actif du fonds	431 204 234,45	100,00

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

DB Fixed Income Opportunities

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						392 101 649,77	90,93
Titres portant intérêt							
1,75 % Alpiq Holding AG 2022/2026	CHF	1 000 000			99,707	1 189 679,04	0,28
4,625 % Achmea BV 2019/perpetual *	EUR	2 500 000			85,15	2 356 527,21	0,55
0,88 % AIA Group Ltd (MTN) 2021/2033 *	EUR	1 900 000			85,374	1 795 672,07	0,42
1,301 % Allianz SE 2019/2049 *	EUR	4 000 000			86,447	3 827 874,71	0,89
3,25 % AXA SA (MTN) 2018/2049 *	EUR	2 560 000			96,102	2 723 454,90	0,63
4,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (MTN) 2023/2031 *	EUR	2 200 000	2 200 000		105,158	2 561 018,97	0,59
4,134 % Bank of America Corp. (MTN) 2023/2028	EUR	1 700 000	1 700 000		103,132	1 940 841,90	0,45
4,625 % Bank of Ireland Group PLC (MTN) 2023/2029 *	EUR	1 580 000	1 580 000		103,989	1 818 830,74	0,42
4,875 % Bulgaria Government International Bond 2023/2036	EUR	3 230 000	3 230 000		107,281	3 835 951,72	0,89
0,00 % Bundesschatzanweisungen 2022/2024 **	EUR	5 000 000	10 900 000	5 900 000	99,294	5 495 925,13	1,27
5,337 % Celanese US Holdings LLC (MTN) 2022/2029	EUR	1 000 000		1 260 000	104,956	1 161 863,39	0,27
3,713 % Citigroup, Inc. (MTN) 2022/2028 *	EUR	2 400 000			101,54	2 697 715,82	0,63
2,375 % DP World Ltd -Reg- (MTN) 2018/2026	EUR	2 000 000			96,19	2 129 647,46	0,49
3,875 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2023/2028	EUR	1 200 000	1 200 000		102,838	1 366 100,55	0,32
3,375 % ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 2017/2047 *	EUR	2 800 000			95,626	2 964 024,70	0,69
2,75 % Eni SpA 2021/perpetual *	EUR	2 330 000			86,111	2 221 070,54	0,51
0,00 % European Bank for Reconstruction & Development (MTN) 2019/2024	EUR	2 800 000	2 800 000		99,898	3 096 439,67	0,72
3,125 % European Union (MTN) 2023/2028	EUR	2 000 000	2 000 000		103,025	2 280 974,43	0,53
5,50 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2020/perpetual *	EUR	530 000		1 000 000	92,938	545 276,76	0,13
4,875 % Ivory Coast Government International Bond -Reg- 2020/2032	EUR	1 870 000			84,505	1 749 330,26	0,41
3,25 % Kering SA (MTN) 2023/2029	EUR	2 100 000	2 100 000		101,784	2 366 173,61	0,55
0,125 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (MTN) 2017/2024	EUR	1 943 000	1 943 000		99,846	2 147 589,48	0,50
4,747 % Macquarie Group Ltd (MTN) 2023/2030	EUR	1 990 000	1 990 000		105,243	2 318 430,56	0,54
4,375 % Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA (MTN) 2023/2030 *	EUR	3 070 000	3 070 000		103,083	3 503 266,87	0,81
4,668 % National Grid North America, Inc. (MTN) 2023/2033	EUR	2 170 000	2 170 000		106,851	2 566 765,08	0,60
0,10 % Ontario Teachers' Finance Trust (MTN) 2021/2028	EUR	4 000 000	4 000 000		88,91	3 936 936,40	0,91
4,625 % Prologis International Funding II SA (MTN) 2023/2035	EUR	2 050 000	2 050 000		104,381	2 368 771,19	0,55
3,078 % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2028	EUR	1 552 000			86,484	1 485 851,07	0,34
4,84 % Raiffeisen Schweiz Genossenschaft (MTN) 2023/2028	EUR	1 400 000	1 400 000		104,367	1 617 480,42	0,37
2,50 % Repsol International Finance BV 2021/perpetual *	EUR	3 690 000			93,689	3 827 037,93	0,89
5,25 % Rexel SA (MTN) 2023/2030	EUR	3 000 000	3 000 000		104,392	3 466 859,73	0,80
2,50 % Romanian Government International Bond -Reg- 2018/2030	EUR	2 850 000			86,802	2 738 560,81	0,63
2,624 % Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2020/perpetual *	EUR	660 000		500 000	16,349	119 449,11	0,03
1,625 % Veolia Environnement SA 2019/perpetual *	EUR	4 000 000			92,614	4 100 949,58	0,95
7,875 % Volkswagen International Finance NV 2023/perpetual *	EUR	1 800 000	1 800 000		112,82	2 248 052,23	0,52
6,125 % ZF Europe Finance BV (MTN) 2023/2029	EUR	1 500 000	1 500 000		106,545	1 769 180,44	0,41
2,02 % Zuercher Kantonalbank (MTN) 2022/2028 *	EUR	1 970 000			94,84	2 068 262,08	0,48
1,50 % CaixaBank SA (MTN) 2021/2026 *	GBP	1 500 000			93,119	1 778 666,47	0,41
4,25 % Encore Capital Group, Inc. -Reg- (MTN) 2021/2028	GBP	1 000 000		1 000 000	86	1 095 124,28	0,25
4,00 % Vmed O2 UK Financing I PLC -Reg- (MTN) 2020/2029	GBP	2 000 000			89,01	2 266 907,25	0,53
6,50 % AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust (MTN) 2020/2025	USD	2 115 000			101,346	2 143 467,90	0,50
2,70 % AIA Group Ltd (MTN) 2021/perpetual *	USD	1 150 000			91,43	1 051 445,00	0,24
2,10 % Airport Authority 2020/perpetual *	USD	1 750 000		2 000 000	93,374	1 634 045,00	0,38
3,25 % Alpek SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031 **	USD	3 000 000	1 329 000		85,353	2 560 590,00	0,59
4,00 % Amcor Flexibles North America, Inc. 2022/2025	USD	4 000 000			98,319	3 932 760,00	0,91
4,40 % Amgen, Inc. 2015/2045	USD	1 000 000			89,261	892 610,00	0,21
3,875 % Anglo American Capital PLC (MTN) 2022/2029 **	USD	3 080 000			93,894	2 891 935,20	0,67
3,75 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2020/2030	USD	1 759 000			87,108	1 532 229,72	0,36
3,375 % AngloGold Ashanti Holdings PLC (MTN) 2021/2028	USD	2 640 000			90,317	2 384 368,80	0,55
4,50 % AutoZone, Inc. (MTN) 2023/2028	USD	1 050 000	1 050 000		99,352	1 043 196,00	0,24
5,20 % AutoZone, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	2 500 000	2 500 000		102,245	2 556 125,00	0,59
5,25 % Bacardi Ltd Via Bacardi-Martini BV -Reg- (MTN) 2023/2029	USD	1 060 000	1 060 000		100,483	1 065 119,80	0,25
4,50 % Banco BTG Pactual SA Cayman Islands -Reg- (MTN) 2019/2025 **	USD	3 000 000			98,426	2 952 780,00	0,68
7,525 % Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand -Reg- (MTN) 2018/2028 *	USD	2 500 000			105,006	2 625 150,00	0,61
3,496 % Banco Santander SA 2022/2025	USD	2 000 000			97,818	1 956 360,00	0,45
5,588 % Banco Santander SA (MTN) 2023/2028	USD	1 400 000	1 400 000		102,065	1 428 910,00	0,33
4,75 % BHP Billiton Finance USA Ltd (MTN) 2023/2028	USD	2 000 000	2 000 000		101,076	2 021 520,00	0,47
4,00 % Bimbo Bakeries USA, Inc. -Reg- 2021/2051	USD	1 000 000		1 000 000	79,89	798 900,00	0,19
4,50 % BNP Paribas SA -Reg- 2020/perpetual *	USD	1 000 000			80,063	800 630,00	0,19
4,625 % BNP Paribas SA -Reg- 2021/perpetual **	USD	1 000 000			80,853	808 530,00	0,19
4,375 % BP Capital Markets PLC 2020/perpetual *	USD	4 120 000			97,625	4 022 150,00	0,93

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
4,875 % BRF SA -Reg- 2019/2030	USD	2 430 000		%	87,855	2 134 876,50	0,49
4,50 % Cargill, Inc. -Reg- 2023/2026	USD	1 570 000	1 570 000	%	99,845	1 567 566,50	0,36
4,75 % Cargill, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2033 **	USD	630 000	630 000	%	100,515	633 244,50	0,15
6,379 % Celanese US Holdings LLC (MTN) 2022/2032	USD	2 000 000	2 000 000	%	105,869	2 117 380,00	0,49
2,875 % China Development Bank Financial Leasing Co., Ltd (MTN) 2020/2030 *	USD	2 750 000		%	94,465	2 597 787,50	0,60
3,785 % Citigroup, Inc. 2022/2033 *	USD	2 600 000	2 600 000	%	90,11	2 342 860,00	0,54
8,00 % Colombia Government International Bond 2022/2033 **	USD	1 720 000		3 000 000 %	109,441	1 882 385,20	0,44
4,25 % CPPIB Capital, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2028	USD	3 500 000	3 500 000	%	100,161	3 505 635,00	0,81
4,00 % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2016/perpetual *	USD	2 000 000		%	96,019	1 920 380,00	0,45
0,50 % Development Bank of Japan 2021/2024	USD	4 000 000	4 000 000	%	99,157	3 966 280,00	0,92
6,875 % Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030	USD	3 000 000		1 000 000 %	98,917	2 967 510,00	0,69
4,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2021/2031	USD	880 000		%	84,89	747 032,00	0,17
8,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2023/2029	USD	3 000 000	3 000 000	%	106,915	3 207 450,00	0,74
4,85 % Elect Global Investments Ltd 2020/perpetual	USD	1 050 000		%	69,683	731 671,50	0,17
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -144A- 2013/2024	USD	500 000		500 000 %	99,318	496 590,00	0,12
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -Reg- 2013/2024 **	USD	1 000 000		1 000 000 %	99,181	991 810,00	0,23
4,25 % Enel Finance International NV 2022/2025 **	USD	2 530 000		%	98,536	2 492 960,80	0,58
6,55 % Energy Transfer LP (MTN) 2023/2033	USD	1 950 000	1 950 000	%	108,518	2 116 101,00	0,49
1,45 % Equinix, Inc. (MTN) 2021/2026	USD	5 500 000		%	92,427	5 083 485,00	1,18
4,95 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2022/2027	USD	1 910 000	1 000 000	%	97,58	1 863 778,00	0,43
6,80 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2023/2028	USD	2 000 000	2 000 000	%	104,442	2 088 840,00	0,48
5,315 % Freeport Indonesia PT -Reg- (MTN) 2022/2032	USD	2 010 000		%	98,391	1 977 659,10	0,46
4,40 % GC Treasury Center Co., Ltd -Reg- (MTN) 2022/2032 **	USD	1 590 000		%	91,257	1 450 986,30	0,34
4,00 % Geely Automobile Holdings Ltd 2019/perpetual *	USD	3 140 000		%	97,009	3 046 082,60	0,71
6,00 % Geely Motors Financial Co., Inc. (MTN) 2023/2028	USD	2 000 000	4 000 000	2 000 000 %	103,335	2 066 700,00	0,48
4,875 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2019/2029 **	USD	2 000 000		%	100,058	2 001 160,00	0,46
1,625 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2020/2025	USD	1 470 000		%	94,566	1 390 120,20	0,32
4,375 % Grupo Aval Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 930 000		%	84,089	1 622 917,70	0,38
1,45 % Hewlett Packard Enterprise Co. 2020/2024	USD	3 000 000		2 000 000 %	98,929	2 967 870,00	0,69
3,00 % HKT Capital No 4 Ltd (MTN) 2016/2026	USD	2 500 000		%	95,09	2 377 250,00	0,55
4,00 % HSBC Holdings PLC 2021/perpetual *	USD	2 230 000		%	92,048	2 052 670,40	0,48
2,875 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2020/2027 **	USD	1 000 000		%	92,132	921 320,00	0,21
6,083 % ING Groep NV 2023/2027 *	USD	2 340 000	2 340 000	%	102,102	2 389 186,80	0,55
3,85 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2020/2030 **	USD	3 890 000		%	92,786	3 609 375,40	0,84
6,125 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2023/2033	USD	4 000 000	4 000 000	%	103,752	4 150 080,00	0,96
4,25 % Israel Electric Corp., Ltd -144A- (MTN) 2018/2028	USD	1 000 000		%	93,733	937 330,00	0,22
3,875 % Itau Unibanco Holding SA -Reg- (MTN) 2021/2031 ***	USD	2 500 000		1 000 000 %	95,753	2 393 825,00	0,56
2,50 % Japan Bank for International Cooperation (MTN) 2019/2024	USD	3 000 000	3 000 000	%	98,866	2 965 980,00	0,69
4,125 % Japan Finance Organization for Municipalities -Reg- (MTN) 2023/2028	USD	4 000 000	4 000 000	%	98,527	3 941 080,00	0,91
5,35 % JPMorgan Chase & Co. 2023/2034 *	USD	2 000 000	2 000 000	%	101,604	2 032 080,00	0,47
3,50 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2020/2033	USD	970 000		%	83,434	809 309,80	0,19
5,75 % Klabin Austria GmbH -Reg- (MTN) 2019/2029 **	USD	2 000 000		%	101,552	2 031 040,00	0,47
7,00 % Klabin Austria GmbH -Reg- 2019/2049	USD	1 100 000		%	100,874	1 109 614,00	0,26
4,125 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (MTN) 2023/2025	USD	6 000 000		%	99,245	5 954 700,00	1,38
4,75 % Lennar Corp. (MTN) 2018/2027	USD	2 000 000		%	100,041	2 000 820,00	0,46
7,50 % LMIRT Capital Pte Ltd (MTN) 2021/2026	USD	860 000		%	67,081	576 896,60	0,13
6,375 % MAF Global Securities Ltd 2018/perpetual *	USD	1 000 000		%	98,631	986 310,00	0,23
7,875 % MAF Global Securities Ltd 2022/perpetual *	USD	2 000 000	2 000 000	%	102,219	2 044 380,00	0,47
3,95 % MARB BondCo PLC -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	3 500 000		%	81,076	2 837 660,00	0,66
3,70 % MDGH GMTN RSC Ltd -Reg- 2019/2049	USD	1 700 000		%	80,474	1 368 058,00	0,32
2,625 % MEGlobal BV -Reg- (MTN) 2021/2028	USD	1 695 000		%	90,197	1 528 839,15	0,35
5,875 % MEGlobal Canada ULC -Reg- (MTN) 2020/2030 **	USD	1 500 000		%	103,005	1 545 075,00	0,36
8,20 % Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 2023/perpetual *	USD	2 210 000	2 210 000	%	108,763	2 403 662,30	0,56
4,679 % Morgan Stanley 2022/2026 *	USD	1 460 000		%	99,064	1 446 334,40	0,34
5,424 % Morgan Stanley (MTN) 2023/2034 *	USD	3 000 000	3 000 000	%	101,564	3 046 920,00	0,71
5,602 % National Grid PLC (MTN) 2023/2028	USD	1 720 000	1 720 000	%	103,138	1 773 973,60	0,41
4,85 % Nationwide Building Society -144A- (MTN) 2022/2027	USD	5 000 000		%	99,7	4 985 000,00	1,16
3,625 % Nemark SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	1 280 000		%	82,807	1 059 929,60	0,25
3,25 % Newcrest Finance Pty Ltd -Reg- (MTN) 2023/2030	USD	5 000 000		%	90,191	4 509 525,00	1,05
4,00 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2017/2047 *	USD	1 300 000	1 300 000	%	94,575	1 229 475,00	0,29
2,75 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2021/2051 *	USD	2 770 000		%	83,245	2 305 886,50	0,53
7,125 % Occidental Petroleum Corp. (MTN) 2019/2027	USD	3 000 000		%	105,128	3 153 840,00	0,73
5,625 % OCP SA -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	1 500 000		%	100,053	1 500 795,00	0,35
3,75 % OCP SA -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	2 500 000	2 500 000	%	86,345	2 158 625,00	0,50
3,40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029	USD	5 000 000		%	92,157	4 607 850,00	1,07
4,625 % ONGC Videsh Ltd (MTN) 2014/2024	USD	1 500 000		%	99,487	1 492 305,00	0,35
4,25 % Ontario Teachers' Finance Trust -Reg- (MTN) 2023/2028	USD	5 000 000	5 000 000	%	99,524	4 976 200,00	1,15
5,625 % Pertamina Persero PT -Reg- 2013/2043	USD	1 800 000		%	101,352	1 824 336,00	0,42
4,70 % Pertamina Persero PT -Reg- 2019/2049	USD	730 000		%	88,902	648 984,60	0,15
6,50 % Petrobras Global Finance BV (MTN) 2023/2033	USD	4 000 000	4 000 000	%	101,316	4 052 640,00	0,94
3,95 % Power Finance Corp., Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	2 360 000		%	92,5	2 183 000,00	0,51
3,68 % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 250 000		%	87,523	1 094 037,50	0,25
3,061 % PROSUS NV -Reg- (MTN) 2021/2031 **	USD	2 780 000		%	80,967	2 250 882,60	0,52
2,95 % Province of Alberta Canada (MTN) 2019/2024	USD	4 000 000	4 000 000	%	99,855	3 994 200,00	0,93
3,50 % REC Ltd (MTN) 2019/2024	USD	1 820 000		%	98,114	1 785 674,80	0,41

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds	
5,25 % Romanian Government International Bond -Reg- (MTN) 2022/2027	USD	2 580 000		1 000 000	%	99,475	2 566 455,00	0,60
2,55 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2027 **	USD	1 000 000		1 000 000	%	90,968	909 680,00	0,21
3,10 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2029	USD	750 000			%	87,35	655 125,00	0,15
5,875 % Sasol Financing USA LLC (MTN) 2018/2024	USD	2 000 000			%	99,475	1 989 500,00	0,46
8,75 % Sasol Financing USA LLC -Reg- (MTN) 2023/2029	USD	3 000 000	3 000 000		%	102,277	3 068 310,00	0,71
3,50 % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- 2020/2070	USD	2 500 000	2 500 000		%	69,039	1 725 975,00	0,40
4,30 % Standard Chartered PLC -Reg- 2021/perpetual *	USD	4 000 000			%	81,606	3 264 240,00	0,76
7,291 % Standard Chartered PLC 2023/2027 *	USD	2 970 000	2 970 000		%	100,45	2 983 365,00	0,69
5,464 % Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2023/2026	USD	2 000 000	4 000 000	2 000 000	%	100,811	2 016 220,00	0,47
4,875 % SURA Asset Management SA -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	2 000 000			%	99,397	1 987 940,00	0,46
6,00 % Suzano Austria GmbH (MTN) 2019/2029	USD	3 000 000			%	102,06	3 061 800,00	0,71
3,125 % Suzano Austria GmbH 2021/2032	USD	1 470 000			%	82,982	1 219 835,40	0,28
3,00 % Swire Pacific MTN Financing Ltd (MTN) 2017/2024 **	USD	2 538 000			%	98,808	2 507 747,04	0,58
4,892 % Syngenta Finance NV -Reg- (MTN) 2018/2025	USD	1 198 000			%	98,643	1 181 743,14	0,27
7,70 % Tapestry, Inc. (MTN) 2023/2030	USD	4 000 000	4 000 000		%	105,384	4 215 360,00	0,98
5,05 % T-Mobile USA, Inc. (MTN) 2023/2033	USD	4 000 000	4 000 000		%	100,935	4 037 400,00	0,94
3,875 % TSMC Arizona Corp. (MTN) 2022/2027	USD	1 500 000			%	97,881	1 468 215,00	0,34
6,875 % Turk Telekomunikasyon AS -Reg- (MTN) 2019/2025	USD	1 000 000			%	99,245	992 450,00	0,23
3,875 % UBS Group AG -144A- 2021/perpetual *	USD	1 750 000		500 000	%	89,615	1 568 262,50	0,36
3,799 % Union Pacific Corp. 2016/2051	USD	2 000 000			%	84,33	1 686 600,00	0,39
5,531 % United States Treasury Floating Rate Note 2023/2025 *	USD	1 600 000	4 000 000	2 400 000	%	100,014	1 600 224,94	0,37
0,125 % United States Treasury Note/Bond 2021/2024	USD	3 000 000	3 000 000		%	99,759	2 992 783,50	0,69
4,125 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2022/2032 **	USD	12 000 000	17 800 000	5 800 000	%	101,719	12 206 250,00	2,83
5,00 % United States Treasury Note/Bond 2023/2025	USD	13 500 000	14 200 000	700 000	%	101,105	13 649 238,32	3,17
4,50 % UPL Corp., Ltd (MTN) 2018/2028 **	USD	2 000 000			%	88,939	1 778 780,00	0,41
5,25 % UPL Corp., Ltd 2020/perpetual *	USD	700 000		1 000 000	%	76,382	534 674,00	0,12
4,75 % VeriSign, Inc. (MTN) 2017/2027	USD	1 500 000			%	99,23	1 488 450,00	0,35
2,20 % VMware, Inc. (MTN) 2021/2031	USD	2 000 000	2 000 000		%	82,996	1 659 920,00	0,38
4,125 % Vodafone Group Plc 2021/2081 *	USD	4 750 000			%	84,927	4 034 032,50	0,94
4,279 % Warnermedia Holdings, Inc. (MTN) 2023/2032	USD	1 500 000	1 500 000		%	91,576	1 373 640,00	0,32
Valeurs autorisées ou négociées sur des marchés réglementés						30 862 823,38	7,16	
Titres portant intérêt								
2,75 % Bacardi Ltd -144A- (MTN) 2016/2026	USD	2 500 000			%	94,315	2 357 868,88	0,55
6,253 % Bank of Ireland Group PLC -144A- 2022/2026 *	USD	2 570 000		1 000 000	%	101,207	2 601 019,90	0,60
6,05 % Bimbo Bakeries USA, Inc. -144A- (MTN) 2023/2029	USD	5 000 000	5 000 000		%	105,299	5 264 950,00	1,22
4,75 % Cargill, Inc. -144A- (MTN) 2023/2033	USD	1 000 000	1 000 000		%	100,541	1 005 410,00	0,23
4,75 % CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. -144A- 2019/2030	USD	870 000			%	91,498	796 032,60	0,18
4,50 % CCO Holdings LLC Via CCO Holdings Capital Corp. -144A- (MTN) 2020/2030	USD	2 500 000			%	89,724	2 243 100,00	0,52
3,125 % EQT Corp. -144A- (MTN) 2021/2026	USD	3 080 000			%	94,892	2 922 673,60	0,68
3,25 % Intesa Sanpaolo SpA -144A- (MTN) 2019/2024	USD	4 000 000			%	98,334	3 933 360,00	0,91
5,50 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2019/2029	USD	840 000		2 000 000	%	97,201	816 488,40	0,19
4,00 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2021/2028	USD	1 500 000			%	93,398	1 400 970,00	0,33
1,982 % UniCredit SpA -144A- (MTN) 2021/2027 *	USD	7 000 000			%	91,495	6 404 650,00	1,49
4,75 % Vmed O2 UK Financing I PLC -144A- (MTN) 2021/2031	USD	1 250 000	1 250 000		%	89,304	1 116 300,00	0,26
Total du portefeuille-titres						422 964 473,15	98,09	
Dérivés								
(Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses)								
Dérivés sur taux d'intérêt						688 476,54	0,16	
Créances / dettes								
Contrats à terme sur taux d'intérêt								
US 10YR NOTE (CBT)MAR24 03/2024 (DB)	Unité	220	220			639 375,00	0,15	
US 10YR ULTRA FUT MAR24 03/2024 (DB)	Unité	40	40			171 250,00	0,04	
US 2YR NOTE (CBT) MAR24 03/2024 (DB)	Unité	111	111			169 101,62	0,04	
US 5YR NOTE (CBT) MAR24 03/2024 (DB)	Unité	-160		160		-291 250,08	-0,07	
Dérivés sur devises						580 570,04	0,13	
Créances / dettes								
Opérations de change à terme								
Opérations de change à terme (Achat)								
Positions ouvertes								
EUR/USD 20,2 millions						537 798,47	0,12	
GBP/USD 9,4 millions						176 693,57	0,04	
Positions clôturées								
EUR/USD 85,0 millions						-88 795,89	-0,02	
GBP/USD 4,6 millions						3 739,69	0,00	

DB Fixed Income Opportunities

Dénomination des titres	Unité / actions / devise	Montant nominal ou quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en USD	Part en % de l'actif du fonds
Opérations de change à terme (Vente)							
Positions ouvertes							
USD/CHF 1,0 million						-48 865,80	-0,01
Swaps						1 035 362,66	0,24
Créances / dettes							
Swaps de taux							
0M SOFR / 3,4300000 % 22/09/2029 (OTC) (DB)	Unité	24 000 000				124 917,60	0,03
6M Euribor / 1,0050000 % 03/05/2028 (OTC) (BNP)	Unité	8 000 000				529 052,35	0,12
6M Euribor / 1,8437000 % 10/07/2048 (OTC) (0)	Unité	5 000 000				455 970,72	0,11
Credit Default Swaps							
Protection buyer							
iTraxx Europe / 1 % / 20/06/2027 (OTC) (JP)	Unité	5 000 000	5 000 000			-74 578,01	-0,02
Avoirs bancaires						83 527,64	0,02
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	67 794				75 047,17	0,02
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Livre sterling	GBP	6 055				7 710,12	0,00
Renminbi chinois	CNY	1 832				258,33	0,00
Yen japonais	JPY	654				4,62	0,00
Dollar canadien	CAD	1				0,33	0,00
Franc suisse	CHF	425				507,04	0,00
Livre turque	TRY	1				0,03	0,00
Autres éléments d'actif						5 749 689,62	1,33
Intérêts à recevoir						5 739 223,62	1,33
Autres actifs						10 466,00	0,00
À recevoir au titre d'opérations sur actions						1 048 653,80	0,24
Total des éléments d'actif ***						432 654 243,23	100,33
Engagements à court terme						-109 405,87	-0,02
Crédits en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Dollar américain	USD					-109 405,87	-0,02
Autres engagements						-598 891,17	-0,13
Engagements découlant des coûts						-307 252,12	-0,06
Autres engagements divers						-291 639,05	-0,07
Engagements découlant d'opérations sur actions						-238 221,96	-0,06
Total des engagements						-1 450 008,78	-0,33
Actif du fonds						431 204 234,45	100,00

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

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

Valeur liquidative et nombre d'actions en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe ADVCH	EUR	116,50
Classe ADVDH	EUR	87,52
Classe DPMCH	EUR	131,52
Classe WAMCH	EUR	104,87
Classe GBP DPMDH	GBP	95,47
Classe USD ADVC	USD	138,08
Classe USD ADVDM	USD	100,08
Classe USD DPMC	USD	156,09
Classe USD DPMDM	USD	101,57
Classe USD WAMC	USD	117,94
Classe USD WAMDM	USD	101,43

DB Fixed Income Opportunities

Valeur liquidative et nombre d'actions en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Nombre d'actions en circulation		
Classe ADVCH	Unité	390 103,903
Classe ADVDH	Unité	103 522,000
Classe DPMCH	Unité	345 489,000
Classe WAMCH	Unité	28 833,122
Classe GBP DPMDH	Unité	140 797,317
Classe USD ADVC	Unité	765 068,026
Classe USD ADVDM	Unité	58 903,912
Classe USD DPMC	Unité	604 379,031
Classe USD DPMDM	Unité	215 546,643
Classe USD WAMC	Unité	411 608,874
Classe USD WAMDM	Unité	234 542,381

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

70 % IBOXX US Dollar Liquid Investment Grade Index, 30 % JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index - Regular Diversified

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

Pourcentage minimal du risque potentiel	%	35,992
Pourcentage maximal du risque potentiel	%	51,126
Pourcentage moyen du risque potentiel	%	44,911

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 la simulation historique fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds résultant de l'évolution la plus défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'**approche Value at Risk relative** conformément à la circulaire CSSF 11/512.

L'effet de levier moyen découlant de l'utilisation de dérivés s'élevait pendant la période sous revue à 0,1, la somme des montants nominaux des dérivés étant mise en relation avec l'actif du fonds (méthode de la valeur nominale) pour le calcul.

L'exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés conformément au point 40 a) des « orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM » de l'ESMA (European Securities and Markets Authority ou Autorité européenne des marchés financiers) s'élevait, à la date du rapport et sur la base d'une détermination brute, à 224 686 353,21 dollars américains. Sans prendre en compte, le cas échéant, le niveau des classes d'actions à des fins de couverture contre le risque de change des opérations de change à terme conclues.

Abréviations propres aux marchés

Marchés à terme

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

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

CIT = CITIGROUPGLOBAL MARKETS LIMITED

BNP = BNP Paribas S.A.

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

JP = J.P. Morgan SE

Parties contractantes des opérations de change à terme

Barclays Bank Ireland PLC, Citigroup Global Markets Europe AG, Société Générale et UBS AG.

DB Fixed Income Opportunities

Explications sur les prêts de titres

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

Dénomination des titres	Devise ou nominal par unité	Montant nominal ou quantité	Prêts de titres Valeur boursière en USD à durée indéterminée	Total
0,00 % Bundesschatzanweisungen 2022/2024	EUR	2 000 000	2 198 370,06	
3,25 % Alpek SAB de CV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	1 759 000	1 501 359,27	
3,875 % Anglo American Capital PLC (MTN) 2022/2029	USD	1 080 000	1 014 055,20	
4,50 % Banco BTG Pactual SA Cayman Islands -Reg- (MTN) 2019/2025	USD	1 300 000	1 279 538,00	
4,625 % BNP Paribas SA -Reg- 2021/perpetual *	USD	800 000	646 824,00	
4,75 % Cargill, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2033	USD	600 000	603 090,00	
8,00 % Colombia Government International Bond 2022/2033	USD	1 400 000	1 532 174,00	
4,875 % Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA -Reg- 2013/2024	USD	1 700 000	1 686 077,00	
4,25 % Enel Finance International NV 2022/2025	USD	1 000 000	985 360,00	
4,40 % GC Treasury Center Co., Ltd -Reg- (MTN) 2022/2032	USD	390 000	355 902,30	
4,875 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	1 300 000	1 300 754,00	
2,875 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2020/2027	USD	800 000	737 056,00	
3,85 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	3 000 000	2 783 580,00	
3,875 % Itau Unibanco Holding SA -Reg- (MTN) 2021/2031 *	USD	800 000	766 024,00	
5,75 % Klabin Austria GmbH -Reg- (MTN) 2019/2029	USD	1 700 000	1 726 384,00	
5,875 % MEGlobal Canada ULC -Reg- (MTN) 2020/2030	USD	1 300 000	1 339 065,00	
3,061 % PROSUS NV -Reg- (MTN) 2021/2031	USD	1 500 000	1 214 505,00	
2,55 % Sands China Ltd (MTN) 2022/2027	USD	327 000	297 465,36	
3,00 % Swire Pacific MTN Financing Ltd (MTN) 2017/2024	USD	450 000	444 636,00	
4,125 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2022/2032	USD	4 000 000	4 068 750,00	
4,50 % UPL Corp., Ltd (MTN) 2018/2028	USD	200 000	177 878,00	
Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres			26 658 847,19	26 658 847,19

Parties contractantes des prêts de titres

BNP Paribas Arbitrage SNC, BNP Paribas S.A., Barclays Bank Ireland PLC FI, BofA Securities Europe SA, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Bank Europe SE EQ, Nomura Financial Products Europe GmbH, Zuercher Kantonalbank

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

	USD	29 700 635,43
dont :		
Obligations	USD	15 961 041,00
Actions	USD	13 739 594,43

Taux de change (cotation au certain)

au 29 décembre 2023

Dollar canadien	CAD	1,322600	= USD	1
Franc suisse	CHF	0,838100	= USD	1
Renminbi chinois	CNY	7,092200	= USD	1
Euro	EUR	0,903342	= USD	1
Livre sterling	GBP	0,785299	= USD	1
Yen japonais	JPY	141,495000	= USD	1
Livre turque	TRY	29,564000	= USD	1

Explications sur l'évaluation

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

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

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

Notes

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

DB Fixed Income Opportunities

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

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

I. Revenus	
1. Intérêts sur titres (avant retenue à la source)	USD 17 026 149,14
2. Revenus des opérations d'échange (swaps)	USD 2 450 518,43
3. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	USD 204 827,32
4. Revenus des prêts de titres	USD 347 247,67
5. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	USD -7 830,82
6. Autres revenus	USD 1 202,44
Total des revenus	USD 20 022 114,18
II. Dépenses	
1. Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement	USD -298,39
2. Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps)	USD -1 442 550,54
3. Commission de gestion	USD -2 124 226,40
<i>dont :</i>	
Commission de gestion de base	USD -2 124 226,40
4. Frais d'audit, juridiques et de publication	USD -73 807,80
5. Taxe d'abonnement	USD -178 637,97
6. Autres dépenses	USD -173 955,94
<i>dont :</i>	
Rémunération liée aux revenus des prêts	USD -115 749,23
autres	USD -58 206,71
Total des dépenses	USD -3 993 477,04
III. Revenus ordinaires, nets	USD 16 028 637,14
IV. Opérations de vente	
Plus-values / moins-values réalisées	USD -6 299 817,03
Résultat des opérations de vente	USD -6 299 817,03
V. Résultat de l'exercice	USD 9 728 820,11

Total des frais sur encours – TFE (BVI)

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

classe ADVCH 0,91 % par an,	classe ADVDH 0,91 % par an,
classe DPMCH 0,41 % par an,	classe WAMCH (EUR) 0,45 % par an,
classe GBP DPMDH 0,41 % par an,	classe USD ADVC 0,88 % par an,
classe USD ADVDM 0,88 % par an,	classe USD DPMC 0,38 % par an,
classe USD DPMDM 0,38 % par an,	classe DPM UK (USD) 0,26 % ¹⁾
classe USD WAMC 0,43 % par an,	classe USD WAMDM 0,43 % par an

Le total des frais sur encours exprime la totalité des coûts et frais encourus (hors frais de transaction) en pourcentage de l'actif moyen du fonds en fonction de la classe d'actions considérée au cours d'un exercice.

De plus, les intérêts produits sur les opérations de prêt et d'emprunt de titres ont permis de verser une rémunération liée aux résultats s'élevant à :

classe ADVCH 0,028 % par an,	classe ADVDH 0,029 % par an,
classe DPMCH 0,028 % par an,	classe WAMCH (EUR) 0,029 % par an,
classe GBP DPMDH 0,028 % par an,	classe USD ADVC 0,028 % par an,
classe USD ADVDM 0,027 % par an,	classe USD DPMC 0,028 % par an,
classe USD DPMDM 0,028 % par an,	classe DPM UK (USD) 0,015 % ¹⁾
classe USD WAMC 0,027 % par an,	classe USD WAMDM 0,026 % par an

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

¹⁾ Pour les classes d'actions liquidées en cours d'année, on se dispense d'une annualisation.

Frais de transaction

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 8 900,44 dollars américains.

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

Évolution de l'actif du fonds

2023

I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice . . .	USD 332 779 178,48
1. Distribution pour l'exercice précédent	USD -2 838 029,30
2. Encaissement (net)	USD 65 877 230,35
3. Régularisation des revenus / dépenses	USD -740 205,83
4. Revenus ordinaires, nets	USD 16 028 637,14
5. Plus-values / moins-values réalisées	USD -6 299 817,03
6. Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées	USD 26 397 240,64
II. Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	USD 431 204 234,45

Composition des plus-values / moins-values

2023

Plus-values / moins-values réalisées (y compris régularisation des revenus)	USD -6 299 817,03
<i>sur :</i>	
Opérations sur valeurs mobilières	USD -7 398 125,96
Opérations de change (à terme)	USD 32 749,01
Dérivés et autres instruments financiers à terme ¹⁾	USD 1 065 559,92

¹⁾ Cette position peut comprendre des contrats d'option ou des opérations d'échange (swaps) et / ou des opérations sur warrants ou sur dérivés de crédit.

DB Fixed Income Opportunities

Précisions concernant l'affectation des résultats *

Classe ADVCH

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe ADVDH

Type	Au	Devises	Par action
Distribution finale	8 mars 2024	EUR	2,90

Classe DPMCH

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe WAMCH

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe GBP DPMDH

Type	Au	Devises	Par action
Distribution finale	8 mars 2024	GBP	3,59

Classe USD ADVC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe USD ADVDM

Type	Au	Devises	Par action
Distribution intermédiaire	17 janvier 2023	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 mars 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 avril 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	17 mai 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 juin 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 juillet 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 août 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 septembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 octobre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 novembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 décembre 2023	USD	0,50

Classe USD DPMC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe USD DPMDM

Type	Au	Devises	Par action
Distribution intermédiaire	17 janvier 2023	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 mars 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 avril 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	17 mai 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 juin 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 juillet 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 août 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 septembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 octobre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 novembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 décembre 2023	USD	0,50

Classe USD WAMC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

Classe USD WAMDM

Type	Au	Devises	Par action
Distribution intermédiaire	17 janvier 2023	USD	0,18
Distribution intermédiaire	16 février 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 mars 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 avril 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	17 mai 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	20 juin 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 juillet 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 août 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 septembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 octobre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	16 novembre 2023	USD	0,50
Distribution intermédiaire	18 décembre 2023	USD	0,50

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

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

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

Actif du fonds en fin d'exercice			
2023	Classe ADVCH	USD	431 204 234,45
2022	Classe ADVCH	USD	332 779 178,48
2021	Classe ADVCH	USD	482 925 479,84
Valeur liquidative en fin d'exercice			
2023	Classe ADVCH	EUR	116,50
	Classe ADVDH	EUR	87,52
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	-
	Classe DPMCH	EUR	131,52
	Classe WAMCH	EUR	104,87
	Classe GBP DPMDH	GBP	95,47
	Classe USD ADVC	USD	138,08
	Classe USD ADVDM	USD	100,08
	Classe USD DPMC	USD	156,09
	Classe USD DPMDM	USD	101,57
	Classe DPM UK (USD)	USD	-
	Classe USD WAMC	USD	117,94
2022	Classe USD WAMDM	USD	101,43
	Classe ADVCH	EUR	109,37
	Classe ADVDH	EUR	84,61
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	-
	Classe DPMCH	EUR	123,05
	Classe WAMCH	EUR	98,18
	Classe GBP DPMDH	GBP	91,14
	Classe USD ADVC	USD	127,06
	Classe USD ADVDM	USD	97,62
	Classe USD DPMC	USD	142,91
	Classe USD DPMDM	USD	98,50
	Classe DPM UK (USD)	USD	96,59
2021	Classe USD WAMC	USD	108,04
	Classe USD WAMDM	USD	98,43
	Classe ADVCH	EUR	121,51
	Classe ADVDH	EUR	96,09
	Classe ADV NL (EUR)	EUR	96,92
	Classe DPMCH	EUR	135,72
	Classe WAMCH	EUR	108,25
	Classe GBP DPMDH	GBP	102,16
	Classe USD ADVC	USD	137,91
	Classe USD ADVDM	USD	108,65
	Classe USD DPMC	USD	154,36
	Classe USD DPMDM	USD	109,08
Classe DPM UK (USD)	USD	107,33	
Classe USD WAMC	USD	116,74	
Classe USD WAMDM	USD	109,03	

DB Fixed Income Opportunities

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

La part des transactions exécutées pendant la période sous revue, pour le compte de l'actif du fonds, par des courtiers qui sont des entreprises et des personnes étroitement liées (part de 5 % et plus) a représenté 0,82 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 4 593 061,53 dollars américains.

Swing Pricing

Le Swing Pricing est un mécanisme conçu pour protéger les actionnaires de l'impact négatif des coûts de transaction découlant des activités de souscription et de rachat.

Des souscriptions et des rachats importants au sein d'un fonds/compartiment peuvent entraîner une dilution des actifs de ce fonds/compartiment, car la valeur liquidative peut ne pas refléter tous les frais de négociation et autres frais encourus lorsque le gérant du portefeuille doit acheter ou vendre des titres afin de gérer des encaissements ou décaissements (nets) importants au sein du fonds/compartiment. Outre ces coûts, des volumes de commandes substantiels peuvent entraîner des prix de marché nettement inférieurs ou supérieurs aux prix du marché, qui s'appliquent dans des circonstances normales.

Afin de renforcer la protection des investisseurs pour les porteurs d'actions existants, un mécanisme de Swing Pricing peut être appliqué pour compenser les coûts de transaction et autres dépenses si un fonds/compartiment est sensiblement impacté par les encaissements ou décaissements cumulés (nets) susmentionnés à une date d'évaluation et dépasse un seuil spécifié (« Swing Pricing partiel ») ; ce mécanisme peut être appliqué à tous les fonds/compartiments. La mise en place d'un mécanisme de Swing Pricing pour un fonds/compartiment spécifique fait l'objet d'une publication dans le prospectus de vente – Partie Spécifique.

La société de gestion du fonds définit des valeurs limites pour l'application du mécanisme de Swing Pricing en se fondant, entre autres, sur les conditions actuelles du marché, la liquidité disponible sur le marché et les coûts de dilution estimés. L'ajustement effectif est alors automatiquement déclenché en fonction de ces valeurs limites.

Si les encaissements ou décaissements (nets) dépassent la valeur limite d'ajustement, la valeur liquidative sera ajustée à la hausse en cas d'importants encaissements nets, et à la baisse en cas d'importants décaissements nets dans le fonds/compartiment. Cet ajustement s'applique de la même façon à toutes les souscriptions et tous les rachats effectués le jour de négociation concerné. Si une rémunération liée aux résultats s'applique au fonds/compartiment, le calcul est basé sur la valeur liquidative initiale.

La société de gestion a mis en place un comité de Swing Pricing qui détermine les coefficients d'ajustement pour chaque fonds/compartiment individuel. Ces coefficients d'ajustement indiquent le niveau d'ajustement de la valeur liquidative. Le comité de Swing Pricing prend en compte les coefficients suivants :

- l'écart entre les cours acheteur et vendeur (élément de coût fixe),
- l'impact sur le marché (effet des transactions sur le prix),
- les coûts supplémentaires engendrés par les activités de négoce en matière de placements.

L'adéquation des coefficients d'ajustement appliqués, les décisions opérationnelles liées au Swing Pricing (y compris la valeur limite d'ajustement), le niveau d'ajustement et les fonds/compartiments concernés sont examinés périodiquement.

Le montant de l'ajustement du Swing Pricing peut varier d'un fonds/compartiment à l'autre et ne dépassera pas 2 % de la valeur liquidative initiale par action.

L'ajustement de la valeur liquidative est disponible sur demande auprès de la société de gestion. Toutefois, dans un environnement de marché extrêmement illiquide, la société de gestion peut augmenter l'ajustement du Swing Pricing à plus de 2 % de la valeur liquidative initiale. Un communiqué relatif à cette augmentation sera publié sur le site Internet de la société de gestion www.dws.com.

Étant donné que le mécanisme ne doit être appliqué que lorsque des encaissements ou décaissements (nets) importants sont attendus et qu'il n'est pas appliqué dans le cas de volumes de transactions habituels, il y a lieu de supposer que l'ajustement de la valeur liquidative ne sera effectué qu'occasionnellement.

Le présent fonds/compartiment peut appliquer le mécanisme du Swing Pricing, et l'a fait pendant la période sous revue, car ses encaissements ou décaissements (nets) n'ont pas dépassé le seuil pertinent précédemment fixé.

DB PWM SICAV – 31 décembre 2023

Composition de l'actif consolidé du fonds au 31 décembre 2023

	DB PWM SICAV		DB ESG Global Equity	DB Fixed Income
	EUR * **		EUR	Opportunities
	Consolidé	Part en % de l'actif du fonds		USD *
Actifs				
Total du portefeuille-titres	639 466 835,24	98,18	106 443 155,61	382 081 573,26
Dérivés sur taux d'intérêt	974 148,46	0,15	0,00	621 929,77
Dérivés sur devises	670 039,76	0,10	20 460,70	524 453,30
Swaps	967 521,44	0,15	0,00	935 286,58
Avoirs bancaires	1 321 476,56	0,20	1 245 996,10	75 454,03
Autres éléments d'actif	8 328 687,16	1,28	59 581,99	5 193 936,12
À recevoir au titre d'opérations sur actions	957 178,86	0,15	9 885,84	947 293,02
Total des éléments d'actif ***	652 685 887,48	100,21	107 779 080,24	390 379 926,08
Engagements				
Engagements à court terme	-304 494,94	-0,05	0,00	-98 830,92
Autres engagements	-871 151,75	-0,13	-213 606,71	-541 003,55
Engagements découlant d'opérations sur actions	-215 195,90	-0,03	0,00	-215 195,90
Total des engagements ***	-1 390 842,59	-0,21	-213 606,71	-855 030,37
Actif du fonds	651 295 044,89	100,00	107 565 473,53	389 524 895,71

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

Fin de l'exercice 2023 USD 1,107000 = EUR 1

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

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

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

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

150 942 106,37
352 218,69
125 125,76
32 234,86
26,43
3 075 169,05
0,00
154 526 881,16
-205 664,02
-116 541,49
0,00
-322 205,51

154 204 675,65

DB PWM SICAV – 31 décembre 2023

Comptes de résultats consolidés pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 (y compris régularisation des revenus)

	DB PWM SICAV EUR * **	DB ESG Global Equity EUR	DB Fixed Income Opportunities USD *
	Consolidé		
Revenus			
Dividendes (avant retenue à la source)	2 151 020,28	2 151 020,28	0,00
Intérêts sur titres (avant retenue à la source)	22 281 109,25	0,00	15 380 435,62
Revenus des opérations d'échange (swaps)	3 973 185,13	0,00	2 213 656,22
Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source)	293 189,02	90 626,76	185 029,12
Revenus des prêts de titres	313 683,40	0,00	313 683,40
Déduction de la retenue à la source à l'étranger	-406 836,48	-243 205,98	-7 073,91
Autres revenus	1 541,36	132,23	1 086,21
Total des revenus	28 606 891,96	1 998 573,29	18 086 816,66
Dépenses			
Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement	-1 813,30	-25,34	-269,55
Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps)	-1 682 195,20	0,00	-1 303 116,49
Commission de gestion	-3 995 601,63	-1 071 126,12	-1 918 902,93
Frais d'audit, juridiques et de publication	-86 447,64	-12 587,73	-66 673,69
Taxe d'abonnement	-316 221,41	-54 285,10	-161 371,18
Autres dépenses	-171 507,11	-8 590,21	-157 141,71
Total des dépenses	-6 253 786,29	-1 146 614,50	-3 607 475,55
Revenus ordinaires, nets	22 353 105,67	851 958,79	14 479 341,11
Opérations de vente			
Plus-values / moins-values réalisées	-5 429 292,07	-839 770,82	-5 690 889,32
Résultat des opérations de vente	-5 429 292,07	-839 770,82	-5 690 889,32
Résultat de l'exercice	16 923 813,60	12 187,97	8 788 451,79

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

Fin de l'exercice 2023 USD 1,107000 = EUR 1

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

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

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

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

0,00
6 900 673,63
1 759 528,91
17 533,14
0,00
-156 556,59
322,92
8 521 502,01
-1 518,41
-379 078,71
-1 005 572,58
-7 186,22
-100 565,13
-5 775,19
-1 499 696,24
7 021 805,77
1 101 368,07
1 101 368,07
8 123 173,84

DB PWM SICAV – 31 décembre 2023

Évolution consolidée de l'actif du fonds pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

	DB PWM SICAV EUR * **	DB ESG Global Equity EUR	DB Fixed Income Opportunities USD *
	Consolidé		
Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice	593 510 981,43	83 815 595,27	311 313 781,90
Différences de change sur l'actif du fonds au début de la période sous revue *	-17 519 079,22	0,00	-10 700 373,10
Distribution pour l'exercice précédent / distribution intermédiaire	-13 038 518,35	0,00	-2 563 711,06
Encaissement / décaissement (net)	33 850 988,42	10 909 898,63	59 509 669,04
Régularisation des revenus / dépenses	575 781,03	-41 216,39	-668 659,02
Revenus ordinaires, nets	22 353 105,67	851 958,79	14 479 341,11
Plus-values / moins-values réalisées	-5 429 292,07	-839 770,82	-5 690 889,32
Variation nette des plus-values / moins-values non réalisées	36 991 077,98	12 869 008,05	23 845 736,16
Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice	651 295 044,89	107 565 473,53	389 524 895,71

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

Fin de l'exercice 2023 USD 1,107000 = EUR 1

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

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

DB Fixed Maturity
Plan 2024
USD *

198 381 604,26
-6 818 706,12
-10 474 807,29
-36 568 579,25
1 285 656,44
7 021 805,77
1 101 368,07
276 333,77
154 204 675,65

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

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

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

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

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société DB PWM SICAV et de chacun de ses compartiments (« le fonds ») qui comprennent l'état de l'actif, y compris celui du portefeuille-titres et des autres valeurs du patrimoine au 31 décembre 2023, du compte de résultats et de l'évolution de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date, ainsi que d'autres informations explicatives, y compris une synthèse des méthodes de reddition des comptes significatives.

Selon notre appréciation, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société DB PWM SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023, ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion d'audit

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

Autres informations

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

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

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

Responsabilité du conseil d'administration du fonds

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

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

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

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

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

Par ailleurs :

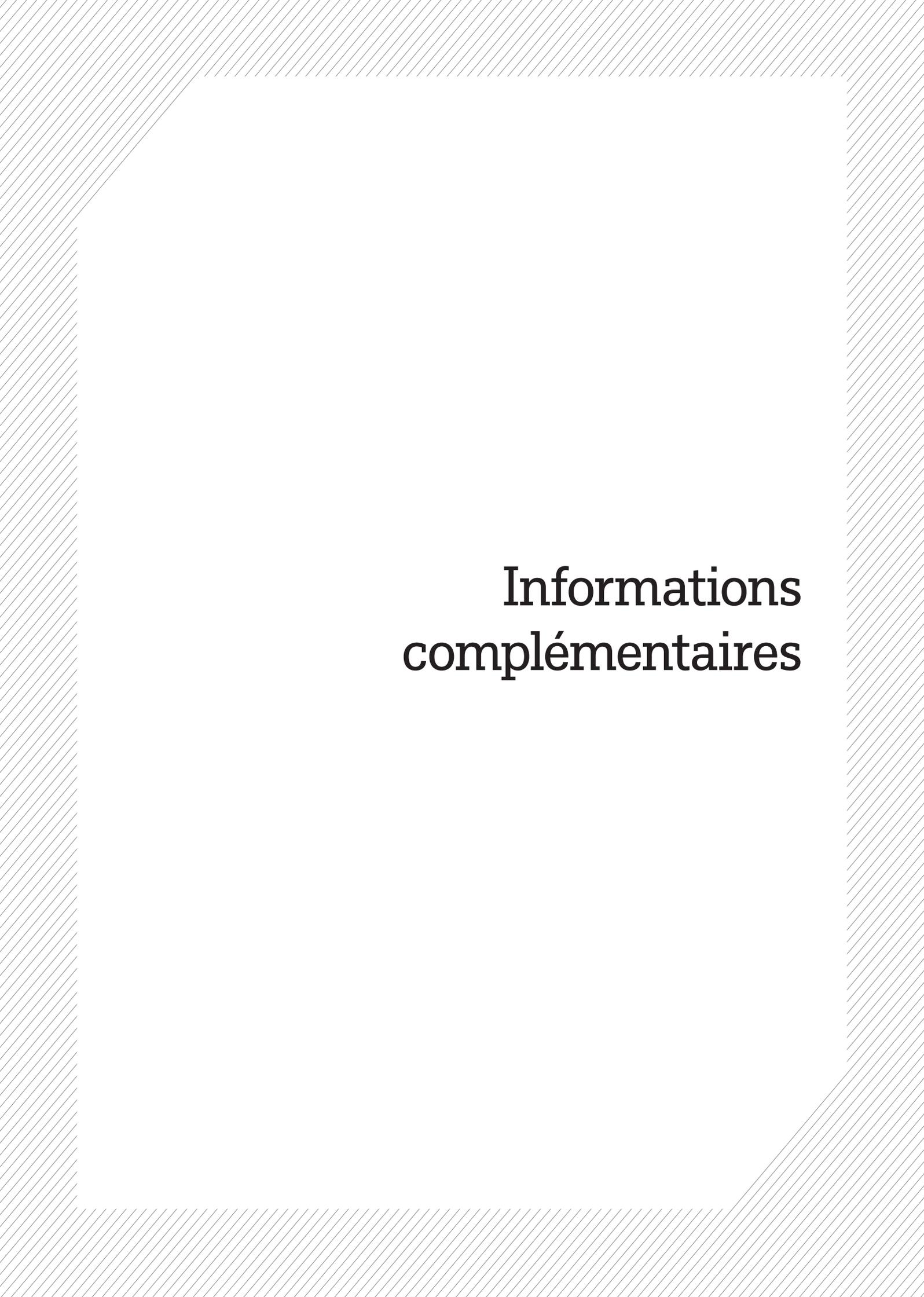
- Nous identifions et évaluons le risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, nous définissons et réalisons des actions d'audit en réponse à ce risque et recueillons des éléments probants suffisamment pertinents pour fonder notre opinion. Le risque que des anomalies significatives ne soient pas révélées est plus élevé en cas de fraudes qu'en cas d'erreurs car les fraudes peuvent être dues à une association illégale, à des falsifications, omissions intentionnelles d'éléments, informations trompeuses et manipulation dans le cadre des contrôles internes.
- Nous favorisons la compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit du rapport annuel afin de planifier des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion d'audit sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le conseil d'administration du fonds, des estimations comptables faites et des informations fournies en annexe.
- Sur la base de l'adéquation de l'application du principe de continuation des activités comme base de reddition des comptes par le conseil d'administration du fonds ainsi que sur celle des éléments probants recueillis, nous déduisons s'il subsiste une incertitude significative concernant des événements et circonstances qui pourraient mettre en doute la capacité du fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous sommes amenés à conclure qu'une telle incertitude subsiste, nous sommes tenus de mentionner dans le rapport du réviseur d'entreprises agréé les informations explicatives afférentes concernant les comptes annuels ou de modifier notre opinion d'audit, si les informations ne sont pas adéquates. Ces conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Toutefois, des événements ou circonstances futurs peuvent conduire à ce que le fonds ou certains de ses compartiments ne puissent plus poursuivre les activités.
- Nous évaluons l'établissement et la présentation d'ensemble des comptes annuels ainsi que leur contenu, y compris les informations fournies en annexe, et apprécions si l'ensemble reflète correctement les opérations et événements sous-jacents.

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

Luxembourg, le 17 avril 2024

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

Pia Schanz



Informations complémentaires

Rémunérations et participations des membres du conseil d'administration

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

Après accord des actionnaires de la société lors de l'Assemblée générale du 26 avril 2023, la rémunération annuelle du membre indépendant du conseil d'administration a été approuvée sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice de la société. Le membre indépendant du conseil d'administration qui en est également le président a perçu une rémunération de 12 500 euros au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2022.

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

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

Rémunérations et participations des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires de la société qui s'est tenue le 24 avril 2024, la rémunération annuelle du membre indépendant et du membre externe du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 a été approuvée. Le montant prévu de la rémunération du membre indépendant du conseil d'administration qui en est également le président est de 12 500 euros sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023. Le montant prévu de la rémunération du membre externe du conseil d'administration est de 5 000 euros sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

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

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

Informations sur la rémunération des collaborateurs

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

Politique de rémunération et gouvernance

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

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

Ainsi, sous l'égide de la direction de DWS KGaA, le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a été chargé d'élaborer et de concevoir des principes de rémunération durables, de formuler des recommandations sur la rémunération globale et d'assurer une gouvernance et un contrôle appropriés en matière de rémunération et d'avantages complémentaires pour le groupe.

Le comité de rémunération a en outre été mis en place pour assister le conseil de surveillance de DWS KGaA dans le contrôle de l'adéquation de la structure du système de rémunération destiné à tous les collaborateurs du groupe. À cet effet, il est tenu compte de l'alignement de la stratégie de rémunération avec la stratégie commerciale et de gestion des risques ainsi que de l'impact du système de rémunération sur la gestion des risques, du capital et des liquidités à l'échelle du groupe.

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

Structure de rémunération

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

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

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

La composante DWS est déterminée sur la base de la réalisation des objectifs selon d'importants ratios de performance au niveau du groupe. Pour l'exercice 2023, ces ratios de performance étaient les suivants : le ratio coûts/revenus ajusté, les apports nets de fonds et les critères ESG.

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

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

Détermination de la rémunération variable et ajustement des risques adéquat

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

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

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

Rémunération durable

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

Rémunération pour l'année 2023

Le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2023 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 2024 au titre de l'exercice 2023, la composante DWS a été attribuée sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2023, la direction a fixé à 82,5 % 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 2023 ¹⁾

Effectifs en moyenne annuelle (nombre de personnes)	99	
Rémunération globale ²⁾	15 739 813	EUR
Rémunération fixe	12 528 700	EUR
Rémunération variable	3 211 113	EUR
dont : intéressement différé	0	EUR
Rémunération globale de la direction générale ³⁾	1 476 953	EUR
Rémunération globale des autres preneurs de risques ⁴⁾	0	EUR
Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle	2 077 858	EUR

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

²⁾ Eu égard aux différentes composantes de rémunération conformément aux définitions énoncées dans les directives de l'Autorité européenne des marchés financiers « ESMA », qui comprennent les paiements ou prestations en espèces (notamment l'argent liquide, les parts, warrants, cotisations de retraite) ou les prestations directes ou indirectes en espèces (notamment les avantages accessoires ou indemnités spéciales pour des véhicules, téléphones mobiles, etc.).

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

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

DB Fixed Income Opportunities

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

	Prêts de titres	Opérations de pension	Total Return Swaps
Données dans la devise du fonds			
1. Éléments d'actif utilisés			
absolu	26 658 847,19	-	-
en % de l'actif du fonds	6,18 %	-	-
2. Les 10 principales contreparties			
1. Nom	Goldman Sachs Bank Europe SE EQ		
Volume brut des opérations ouvertes	6 702 260,77		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
2. Nom	BNP Paribas Arbitrage SNC		
Volume brut des opérations ouvertes	4 068 750,00		
État du siège	France		
3. Nom	Barclays Bank Ireland PLC FI		
Volume brut des opérations ouvertes	3 504 615,00		
État du siège	Irlande		
4. Nom	Nomura Financial Products Europe GmbH		
Volume brut des opérations ouvertes	2 702 415,36		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		
5. Nom	Zuercher Kantonalbank		
Volume brut des opérations ouvertes	2 688 174,00		
État du siège	Suisse		
6. Nom	BNP Paribas S.A.		
Volume brut des opérations ouvertes	2 615 264,00		
État du siège	France		
7. Nom	BofA Securities Europe SA		
Volume brut des opérations ouvertes	2 198 370,06		
État du siège	France		
8. Nom	Deutsche Bank AG FI		
Volume brut des opérations ouvertes	2 178 998,00		
État du siège	République fédérale d'Allemagne		

DB Fixed Income Opportunities

9. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			

10. Nom			
Volume brut des opérations ouvertes			
État du siège			

3. Type(s) de liquidation et de clearing

(par ex. bilatéral, trilatéral, contrepartie centrale)	bilatéral	-	-
--------------------------------------------------------	-----------	---	---

4. Opérations ventilées par durée résiduelle (montants absolus)

Moins d'1 jour	-	-	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-	-	-
Entre 1 semaine et 1 mois	-	-	-
Entre 1 et 3 mois	-	-	-
Entre 3 mois et 1 an	-	-	-
Plus d'1 an	-	-	-
à durée indéterminée	26 658 847,19	-	-

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

Type(s) :			
Avoirs bancaires	-	-	-
Obligations	15 961 041,00	-	-
Actions	13 739 594,43	-	-
Autre(s)	-	-	-

Qualité(s) :

Des garanties sont fournies au fonds – dès lors que des opérations de pension ou des opérations de gré à gré sur produits dérivés (hors opérations à terme sur devises) sont conclues – dans une des formes suivantes :

- actifs liquides tels que liquidités, dépôts bancaires à court terme, instruments du marché monétaire au sens de la directive 2007/16/CE du 19 mars 2007, lettres de crédit et garanties à première demande émises par des établissements de crédit de premier ordre non liés à la contrepartie, ou obligations émises par un État membre de l'OCDE, par ses collectivités publiques ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial, quelle que soit leur échéance résiduelle ;
- parts d'un organisme de placement collectif (désigné ci-après par « OPC ») investissant dans des instruments du marché monétaire, calculant une valeur d'inventaire nette quotidienne et disposant d'une notation de type AAA ou équivalente ;
- parts d'un OPCVM investissant essentiellement dans les obligations / actions mentionnées dans les deux tirets suivants ;
- obligations, quelle que soit leur échéance résiduelle, présentant une notation minimale Investment Grade ;
- actions autorisées ou négociées sur un marché réglementé d'un État membre de l'Union européenne ou autorisées ou négociées sur une place boursière d'un État membre de l'OCDE, dans la mesure où ces actions sont intégrées dans un indice important.

La société de gestion se réserve le droit de restreindre l'admissibilité des garanties susmentionnées.

Par ailleurs, dans des cas exceptionnels, la société de gestion se réserve le droit de s'écarter des critères susmentionnés.

Pour de plus amples informations sur les exigences de garantie, se reporter au prospectus de vente du fonds.

DB Fixed Income Opportunities

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

7. Garanties ventilées par durée résiduelle (montants absolus)		
Moins d'1 jour	-	-
Entre 1 jour et 1 semaine	-	-
Entre 1 semaine et 1 mois	-	-
Entre 1 et 3 mois	-	-
Entre 3 mois et 1 an	-	-
Plus d'1 an	-	-
à durée indéterminée	29 700 635,43	-

8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus)		
Part des revenus du fonds		
absolu	208 874,13	-
en % des revenus bruts	67,00 %	-
Part des coûts du fonds	-	-

Part des revenus de la société de gestion		
absolu	104 437,07	-
en % des revenus bruts	33,00 %	-
Part des coûts de la société de gestion	-	-

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

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

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

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

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

9. Revenus attribuables au fonds, tirés du réinvestissement de garanties en espèces, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps		
absolu		-

DB Fixed Income Opportunities

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

Total	26 658 847,19
Part	6,30 %

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

1. Nom	French Republic Government Bond OAT		
Volume des garanties reçues (absolu)	4 238 312,72		
2. Nom	Lonza Group AG		
Volume des garanties reçues (absolu)	3 338 557,72		
3. Nom	Gemeinsame Deutsche Bundeslaender		
Volume des garanties reçues (absolu)	2 799 936,24		
4. Nom	Landsbankinn HF		
Volume des garanties reçues (absolu)	1 041 136,48		
5. Nom	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE		
Volume des garanties reçues (absolu)	686 560,01		
6. Nom	Ville de Paris		
Volume des garanties reçues (absolu)	612 103,57		
7. Nom	UniCredit SpA		
Volume des garanties reçues (absolu)	570 518,92		
8. Nom	Iberdrola SA		
Volume des garanties reçues (absolu)	568 755,89		
9. Nom	Enel SpA		
Volume des garanties reçues (absolu)	568 339,32		
10. Nom	Ferrari NV		
Volume des garanties reçues (absolu)	568 277,60		

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

Part	-
------	---

DB Fixed Income Opportunities

13. Type de garde de garanties émises dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps (en % de toutes les garanties émises dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps)

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

14. Dépositaire / teneur de compte de garanties reçues dans le cadre des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps

Nombre total de conservateurs / teneurs de compte	1	-	-
1. Nom	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch		
Montant détenu en absolu	29 700 635,43		
2. Nom			
Montant détenu en absolu			

Société d'investissement

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

Conseil d'administration de la société d'investissement

Thilo Hubertus Wendenburg
Président
Membre indépendant
Frankfurt / Main

Patrick Basner
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Martin Bayer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Stefan Kreuzkamp (depuis le 26 avril 2023)
Trier

Vincenzo Vedita (jusqu'au 26 avril 2023)
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main

Christoph Zschätzsch
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main

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

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg
Fonds propres au 31 décembre 2023 :
375,1 millions d'euros
avant affectation du bénéfice

Conseil de surveillance de la société de gestion

Manfred Bauer
Président
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

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

Claire Peel (jusqu'au 31 juillet 2023)
Frankfurt / Main

Frank Rückbrodt
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Directoire de la société de gestion

Nathalie Bausch
Présidente
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Leif Bjurström
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

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

Barbara Schots (jusqu'au 21 mars 2023)
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Michael Mohr (depuis le 21 mars 2023)
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Commissaire aux comptes

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

Dépositaire

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

Gérant de portefeuille

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

et

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

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

Organisme distributeur, agent payeur et bureau d'information*

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

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

Situation au : 1^{er} mars 2024

DB PWM SICAV

2, Boulevard Konrad Adenauer

1115 Luxembourg, Luxembourg

RC B 163 660

Tél. : +352 4 21 01-1

Fax : +352 4 21 01-9 00