

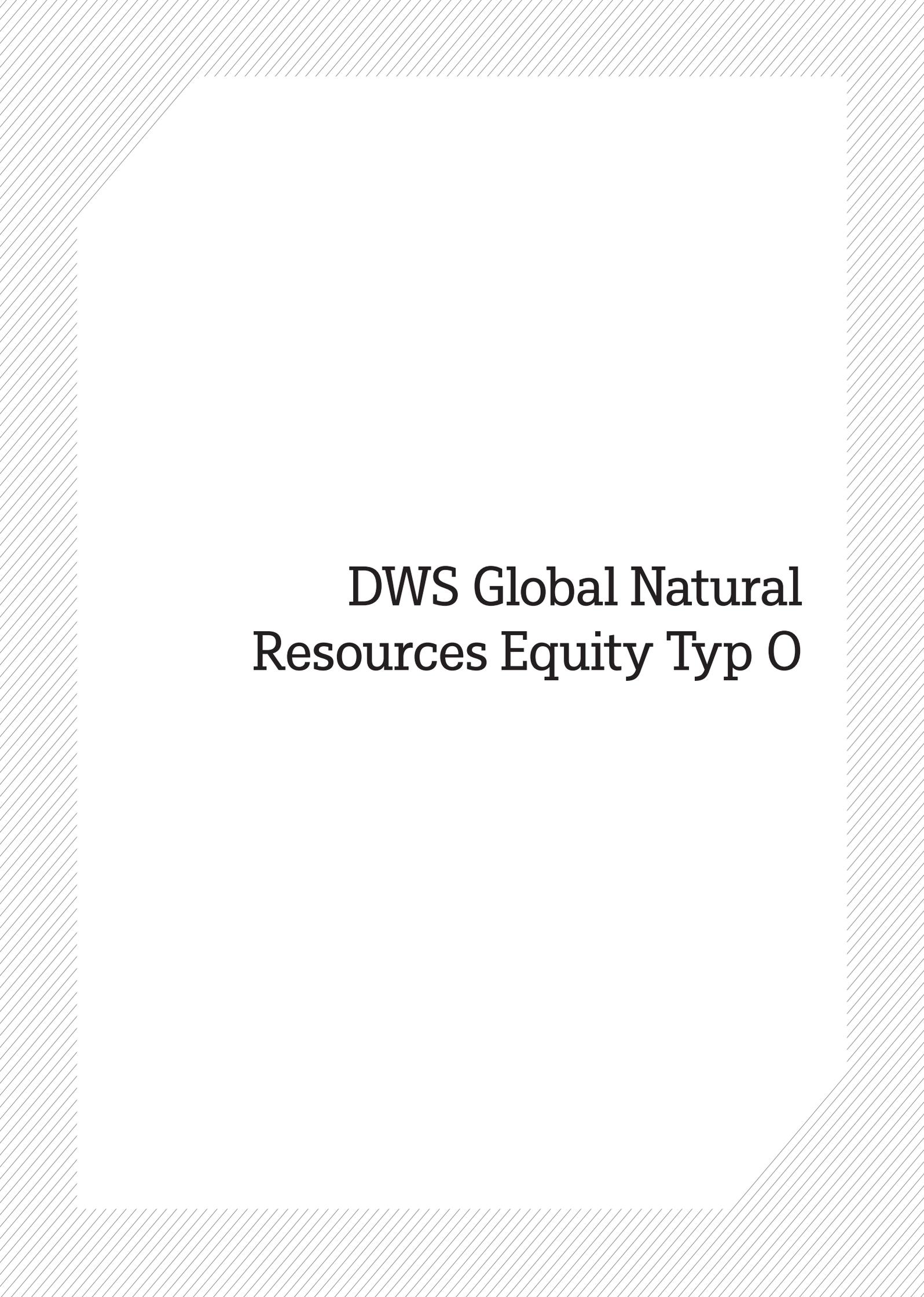
DWS Investment GmbH

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Rapport annuel 2022 / 2023



Investors for a new now



DWS Global Natural Resources Equity Typ 0

Sommaire

Rapport annuel 2022 / 2023
pour la période du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023
(conformément à l'article 101 du code allemand sur les investissements
en capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch ; KAGB))

2 / Informations

6 / Rapport annuel
DWS Global Natural Resources Equity Typ O

19 / Observation du commissaire aux comptes indépendant

Informations

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses parts. Les valeurs liquidatives (prix de rachat) servent de base au calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires ; dans le cas de fonds de capitalisation nationaux, et après une éventuelle imputation de l'impôt retenu à la source à l'étranger, cette valeur est majorée de l'impôt national sur le revenu des capitaux prélevé par le fonds, auquel s'ajoute la contribution de solidarité. La performance est calculée d'après la méthode de l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes (BVI). Les indications sur la performance passée d'un fonds ne préjugent pas de sa performance future.

Par ailleurs, dans la mesure où ils existent, les indices de référence correspondants sont également reproduits dans les rapports.

Toutes les données graphiques et chiffrées reflètent la **situation au 30 septembre 2023** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

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

Précisions concernant les frais forfaitaires

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

- a) les frais résultant de l'achat et de la vente d'actifs ;
- b) les taxes éventuelles liées aux frais de gestion et de conservation ;
- c) les frais relatifs à l'exercice et à la satisfaction de droits du fonds commun de placement.

Des précisions concernant la structure des commissions sont données dans le prospectus de vente en vigueur.

Cours de souscription et de rachat

Disponibles quotidiennement
www.dws.de

Deuxième directive sur les droits des actionnaires (SRD II)

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

Crise Ukraine-Russie

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

Rapport annuel

Rapport annuel

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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

Le fonds DWS Global Natural Resources Equity Typ O investit principalement dans des actions d'entreprises opérant dans le secteur des matières premières. Celui-ci comprend l'exploration, la prospection, le raffinage, la production et la commercialisation de matières premières et de leurs sous-produits. Le portefeuille du fonds est en général composé de placements dans 40 à 80 émetteurs issus de pays industrialisés et de pays émergents, ce nombre étant susceptible de varier en fonction des conditions du marché. Au cours de la période sous revue allant de début octobre 2022 à fin septembre 2023, le fonds a réalisé une plus-value de 8,2 % par part (calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes). Son indice de référence (S&P Global Natural Resources) a progressé de 9,2 % (respectivement en euro).

Politique de placement pendant la période sous revue

Au cours de la période sous revue, les facteurs critiques et les principaux risques qui ont influé sur l'évolution des actions mondiales du secteur des ressources naturelles ont été notamment l'ampleur et le rythme de la réouverture de l'économie chinoise et les mesures de relance qui l'accompagnent, dans la mesure où elles soutiennent la demande de matières premières, la future politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) et celle des banques centrales vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt

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

Tour d'horizon des performances

ISIN	1 an	3 ans	5 ans
DE0008474123	8,2 %	89,2 %	37,4 %
S&P Global Natural Resources depuis le 1 ^{er} décembre 2018 (auparavant : 50 % MSCI World Energy, 50 % MSCI World Materials)	9,2 %	85,3 %	46,2 %

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

Situation au : 30 septembre 2023

Informations basées sur l'euro

aux États-Unis compte tenu de la persistance d'une inflation élevée, la hausse des rendements obligataires nominaux et réels, le ralentissement de la croissance économique mondiale ainsi que différents risques géopolitiques, dont l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Pendant la période sous revue, les actions minières ont connu une hausse générale en janvier 2023, déclenchée par un rallye des métaux après l'abandon par la Chine de sa politique « zéro COVID », qui a entraîné une hausse des prix des métaux précieux comme des métaux industriels. La dynamique s'est toutefois essoufflée et s'est inversée au cours du mois de février, lorsque des attentes de hausse des taux d'intérêt sont apparues et que le dollar américain s'est renforcé. Par la suite, les actions minières ont généralement évolué au ralenti, car la reprise de l'économie chinoise n'a jamais vraiment démarré, tandis que les espoirs de voir le cycle actuel de hausse des taux d'intérêt se terminer rapidement étaient bien présents. L'inflation par les coûts est également restée un facteur d'influence

pendant une grande partie de la période sous revue, mais elle a commencé à s'atténuer vers la fin de la période. Dans le segment des autres matières premières, les goulets d'étranglement dans l'approvisionnement en produits d'emballage et en papier ont diminué, les prix des produits finis s'étant toutefois effrités en raison de l'augmentation de l'offre et de l'affaiblissement de la demande. Les prix du bois d'œuvre ont été temporairement soutenus par le regain d'optimisme dans le secteur de la construction résidentielle et par les risques d'approvisionnement liés aux incendies de forêt au Canada, mais ils ont fini par se replier sous la pression du coût de l'argent résultant de la hausse des taux d'intérêt. Dans le secteur de l'énergie, le pétrole brut et le gaz naturel ont connu des évolutions totalement différentes pendant la période sous revue. Malgré les très faibles quantités de gaz en provenance de Russie, l'Europe a passé l'hiver bien approvisionnée, les températures relativement douces ayant également contribué à cette situation. L'augmentation de l'offre de gaz naturel, les problèmes rencontrés par une grande usine d'exportation et un hiver doux

ont également maintenu les prix à un niveau bas aux États-Unis, ce qui a fait du gaz naturel l'une des matières premières les moins performantes pendant la période sous revue. Le pétrole brut a d'abord augmenté pendant la période sous revue, lorsque l'OPEP+ a décidé de soutenir les prix en réduisant l'offre. L'absence de reprise économique marquée en Chine, l'augmentation des livraisons de pétrole en provenance de Russie et les prélèvements constants dans les réserves stratégiques de pétrole (Strategic Petroleum Reserves - SPR) des États-Unis ont permis de débloquer l'offre et de faire baisser les prix. Plus tard pendant la période sous revue, la tendance des prix du pétrole s'est inversée lorsque l'OPEP et la Russie se sont mises d'accord sur des réductions volontaires de la production et que les États-Unis ont commencé à reconstituer leur SPR. En conséquence, le pétrole brut WTI et Brent était nettement plus élevé à la fin de la période sous revue.

La forte sélection de titres dans le secteur de l'acier a été un élément positif pour la performance relative du fonds, même si l'effet d'allocation a été négatif pendant une grande partie de la période sous revue en raison de la sous-pondération du secteur. La sélection de titres dans le segment du raffinage et de la commercialisation du pétrole et du gaz, ainsi que dans celui des engrais et des produits agrochimiques a également eu un impact favorable. Cela a été compensé par une sélection de titres plus faible dans les secteurs de l'exploration et de la production de pétrole et

de gaz, ainsi que dans les sociétés pétrolières et gazières intégrées. Les effets de change ont eu un impact positif sur la performance relative pendant la période sous revue, tandis que la position de trésorerie modérée de la stratégie a eu un effet légèrement négatif, le résultat globalement positif de la quote-part d'actions du fonds ayant dépassé le rendement des liquidités.

Au cours de la période sous revue, le fonds a maintenu une position de liquidité d'environ 2 % de son actif dans le but de l'investir intégralement. L'équipe de gestion du fonds a maintenu une pondération relativement proche de l'équilibre dans le secteur de l'énergie pendant la période sous revue, avec parfois de légers décalages vers le haut ou vers le bas par rapport à l'indice de référence. Dans le secteur de l'énergie, les sociétés pétrolières et gazières intégrées sont restées en moyenne le sous-secteur le plus fortement sous-pondéré (comme l'an dernier), ce qui reflète la vision de l'équipe de gestion du fonds selon laquelle d'autres sous-secteurs offrent des valorisations plus attrayantes. La seule exception a été le milieu de la période sous revue, lorsque le sous-secteur a été brièvement surpondéré. Inversement, le fonds a été surpondéré dans le segment du raffinage et de la commercialisation du pétrole et du gaz sur l'ensemble de la période, à l'exception du dernier mois, au cours duquel la part a été réduite à une position sous-pondérée.

L'équipe de gestion du fonds a maintenu, sur l'ensemble de la

période, la sous-pondération dans le secteur des matières premières. Dans ce dernier, le segment de l'or a représenté la plus forte surpondération en moyenne. Le fonds présentait également une surpondération moyenne modérée de l'aluminium, des contenants en métal, en verre et en plastique, ainsi que des matériaux d'emballage en papier et en plastique. Cette situation a été compensée par une sous-pondération moyenne des segments de l'acier, des produits à base de papier et des sociétés d'extraction de l'argent. La part des sociétés métallurgiques et minières diversifiées a été réduite par l'équipe de gestion du fonds pendant la période sous revue, passant d'une forte surpondération à une légère sous-pondération. L'engagement dans le secteur de l'acier a été nettement augmenté au cours de la période, passant d'une forte sous-pondération à une sous-pondération plutôt légère à la fin de la période.

Les investissements dans POSCO Holdings Inc., Petroleo Brasileiro SA Sponsored ADR et Marathon Petroleum Corp. ont été les plus performants au cours de la période. POSCO Holdings Inc. est une entreprise coréenne de production et de distribution de divers produits en acier, mais elle est en train de réorienter ses activités vers les matériaux pour batteries au lithium. Le passage à l'activité de batteries au lithium est financé par des flux de trésorerie stables provenant de l'activité acier. L'annonce de cette mesure a amélioré le moral des investisseurs, car les batteries au lithium se caractérisent par des marges et

une croissance plus élevée que l'activité acier actuelle. Petroleo Brasileiro SA est une entreprise intégrée verticalement, basée au Brésil, qui produit la plupart du pétrole et du gaz du pays et qui exploite également des oléoducs, des moyens de transport et des raffineries, et qui est active dans la production d'électricité et la fabrication de produits pétrochimiques. L'entreprise a enregistré une forte performance au fur et à mesure que les prévisions de production s'amélioraient pendant la période sous revue. En outre, l'entreprise a continué à verser des dividendes ordinaires et extraordinaires supérieurs à la moyenne du secteur. Marathon Petroleum Corp. est une entreprise américaine du secteur aval de l'énergie spécialisée dans le raffinage, la fourniture, la distribution et le transport de produits pétroliers. La société a bénéficié de la hausse des prix du pétrole brut pendant la période sous revue, ainsi que de l'augmentation de la génération de cash-flow libre prévue d'ici 2025 et de l'extension de son programme de rachat d'actions.

Les investissements les moins performants pendant la période sous revue sont Darling Ingredients Inc, Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. Sponsored ADR Pfd Series B et Anglo American Platinum Limited. Darling Ingredients Inc. est une entreprise américaine qui collecte et recycle les sous-produits de la transformation animale et les graisses alimentaires usagées provenant des restaurants. La sous-performance de Darling Ingredients s'explique par la forte baisse du prix du D4 RIN, qui a pesé sur les marges

du biodiesel et a conduit la société à revoir à la baisse ses prévisions de bénéfices pendant la période sous revue. Les arrêts des installations et la baisse des quantités de graisse due aux conditions météorologiques ont également eu un impact négatif. Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM) est un producteur et distributeur chilien d'engrais spécialisés et de produits chimiques industriels. SQM a sous-performé, car les prix du lithium sur le marché spot ont chuté de plus de 60 % pendant la période sous revue. À cela s'ajoutaient une attitude réglementaire plus agressive de l'État chilien vis-à-vis des gisements de lithium de SQM et des inquiétudes quant à une éventuelle nationalisation des gisements au détriment des actionnaires actuels. Anglo American Platinum Limited, dont le siège est en Afrique du Sud, extrait principalement du platine et d'autres métaux du groupe du platine comme le palladium, le rhodium, l'iridium, le ruthénium et l'osmium, ainsi que du nickel, du cuivre et du cobalt. L'entreprise a généralement souffert de la correction massive des prix qui a touché de nombreux métaux du groupe du platine pendant la période sous revue. Mais des facteurs spécifiques à l'entreprise, tels que la réduction de la capacité due aux travaux de maintenance sur les fonderies et l'extraction de métaux de base dans certaines mines phares, ont également joué un rôle.

De nouvelles positions ont été créées pendant la période sous revue, notamment chez BP plc, Archer-Daniels-Midland Company, Sociedad Quimica y Minera de

Chile S.A. Sponsored ADR Pfd Series B, Nippon Steel Corp., Newmont Corporation, Pioneer Natural Resources Company, Devon Energy Corporation, Stora Enso Oyj Class R, POSCO Holdings Inc., Avery Dennison Corporation, Commercial Metals Company, Neste Corporation, Gold Fields Limited Sponsored ADR, Suzano SA Sponsored ADR, Equinor ASA, ArcelorMittal SA, WestRock Company, Wilmar International Limited, Anglo American Platinum Limited, Boliden AB et Graphic Packaging Holding Company. Reliance Industries Limited Sponsored GDR, Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. Sponsored ADR Pfd Series B, EOG Resources, Inc., UPM-Kymmene Oyj, Glencore plc, POSCO Holdings Inc., Endeavour Mining PLC, Sealed Air Corporation, Neste Corporation, Ingredion Incorporated, ArcelorMittal SA, Packaging Corporation of America, Steel Dynamics, Inc., Antofagasta plc et FMC Corporation figurent parmi les positions vendues au cours de la période sous revue. Cette liste n'est pas exhaustive.

Principales sources de produits de cession

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

Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales

Ce fonds est un produit au sens de l'article 6 du règlement (UE) 2019/2088 (règlement concernant les obligations de publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers).

Publication conformément à l'article 7 du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 établissant un cadre pour faciliter les investissements durables (« Règlement sur la taxonomie ») : les investissements sous-jacents de ce fonds ne prennent pas en compte les critères européens relatifs aux activités économiques durables.

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

Rapport annuel

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

État de l'actif au 30 septembre 2023

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Actions (secteurs) :		
Matières premières	42 978 157,07	57,02
Énergie	26 000 010,57	34,50
Biens de consommation courante	4 444 994,75	5,90
Autre(s)	380 181,63	0,50
Total actions :	73 803 344,02	97,92
2. Avoirs bancaires	1 467 944,43	1,95
3. Autres éléments d'actif	205 494,36	0,27
4. À recevoir au titre d'opérations sur parts	799,80	0,00
II. Engagements		
1. Autres engagements	-101 152,16	-0,13
2. Engagements découlant d'opérations sur parts	-4 990,03	-0,01
III. Actif du fonds	75 371 440,42	100,00

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

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

État du portefeuille-titres au 30 septembre 2023

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds	
Valeurs mobilières cotées en bourse						73 803 344,02	97,92	
Actions								
BHP Group (AU000000BHP4)	Unité	100 007	162 949	155 363	AUD	44,2500	2 703 552,40	3,59
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Unité	42 775	25 324	26 256	AUD	113,5500	2 967 346,58	3,94
South32 (AU000000S320)	Unité	194 434	182 780	539 252	AUD	3,3900	402 682,75	0,53
Woodside Petroleum (AU0000224040)	Unité	46 048	11 600	8 386	AUD	36,4900	1 026 539,71	1,36
Agnico Eagle Mines (CA0084741085)	Unité	48 902	27 618	20 498	CAD	61,5200	2 108 013,20	2,80
First Quantum Minerals (CA3359341052)	Unité	14 247	28 290	51 673	CAD	30,8800	308 269,88	0,41
Franco-Nevada (CA3518581051)	Unité	5 946	9 360	16 609	CAD	180,5100	752 067,03	1,00
Nutrien (CA67077M1086)	Unité	60 473	56 245	54 942	CAD	84,9100	3 597 913,63	4,77
Teck Resources Cl.B (Sub. Vtg.) (CA8787422044)	Unité	58 746	70 411	65 773	CAD	57,3300	2 359 883,81	3,13
West Fraser Timber Co. (CA9528451052)	Unité	7 135	7 347	5 291	CAD	98,6600	493 248,15	0,65
SIG Group (CH0435377954)	Unité	33 296	30 266	72 760	CHF	22,6800	782 299,06	1,04
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Unité	37 348	50 449	26 407	EUR	31,6600	1 182 437,68	1,57
Stora Enso R (FI0009005961)	Unité	47 963	127 909	79 946	EUR	11,9050	570 999,52	0,76
TotalEnergies (FR0000120271)	Unité	59 570	23 000	26 294	EUR	63,3300	3 772 568,10	5,01
Anglo American (GB00B1XZS820)	Unité	79 470	65 818	67 198	GBP	22,8150	2 091 002,25	2,77
BP (GB0007980591)	Unité	546 584	1 077 360	530 776	GBP	5,3940	3 400 154,65	4,51
Mondi (GB00B1CRLC47)	Unité	76 508	66 653	55 975	GBP	13,7650	1 214 545,75	1,61
Shell (GB00BP6MXD84)	Unité	115 875	12 251	72 343	GBP	26,4850	3 539 325,78	4,70
Nippon Steel (JP3381000003)	Unité	84 707	118 716	34 009	JPY	3 505,0000	1 877 141,18	2,49
Sumitomo Metal Mining Co. (JP3402600005)	Unité	21 798	28 460	17 079	JPY	4 399,0000	606 261,83	0,80
Equinor (NO0010096985)	Unité	10 149	10 149		NOK	355,5500	320 612,44	0,43
Norsk Hydro (NO0005052605)	Unité	147 293	93 710	270 036	NOK	66,8400	874 731,93	1,16
Novatek (RU000A0DKV55)	Unité	39 770			RUB	0,0001	0,04	0,00
Boliden (SE0020050417)	Unité	10 409	14 240	3 831	SEK	312,9000	283 304,00	0,38
Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Unité	101 552	26 633	62 149	SEK	151,0500	1 334 281,13	1,77
Wilmar International (SG1T56930848)	Unité	267 525	447 198	179 673	SGD	3,7300	690 327,40	0,92
Amcort (UE00BJ1F3079)	Unité	107 578	118 959	72 938	USD	9,1700	929 774,04	1,23
Archer Daniels Midland (US0394831020)	Unité	26 956	49 929	22 973	USD	76,0400	1 931 889,01	2,56
Avery Dennison Corp. (US0536111091)	Unité	2 883	9 402	6 519	USD	183,5400	498 723,68	0,66
Bunge Limited (BMG169621056)	Unité	10 734	5 997	21 011	USD	110,6100	1 119 027,09	1,48
CF Industries Holdings (US1252691001)	Unité	21 005	15 556	5 899	USD	85,9700	1 701 979,12	2,26
Chesapeake Energy DL-01 (US1651677353)	Unité	4 777	2 694	4 671	USD	86,7200	390 444,34	0,52
Chevron Corp. (US1667641005)	Unité	25 473	21 185	21 148	USD	170,5900	4 095 607,04	5,43
Commercial Metals Co. (US2017231034)	Unité	14 518	16 200	1 682	USD	49,7200	680 334,55	0,90
ConocoPhillips (US20825C1045)	Unité	15 853	16 738	24 402	USD	122,7200	1 833 628,80	2,43
Corteva (US22052L1044)	Unité	61 036	36 819	20 828	USD	50,9100	2 928 692,52	3,89
Darling Ingredients (US2372661015)	Unité	14 296	42 042	45 336	USD	52,2300	703 751,25	0,93
Devon Energy Corp. (US25179M1036)	Unité	8 780	52 725	43 945	USD	48,8100	403 913,10	0,54
Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Unité	24 256	13 698	26 532	USD	119,4700	2 731 257,61	3,62
Freeport-McMoRan B (US35671D8570)	Unité	57 228	54 628	13 892	USD	37,3300	2 013 497,87	2,67
Gold Fields ADR (US38059T1060)	Unité	82 923	165 197	82 274	USD	10,8900	851 113,54	1,13
Graphic Packaging (new) (US3886891015)	Unité	21 252	21 252		USD	22,2500	445 671,07	0,59
Halliburton Co. (US4062161017)	Unité	16 739	43 343	26 604	USD	41,7900	659 305,19	0,87
Lukoil ADR (US69343P1057)	Unité	8 504			USD	0,0001	0,80	0,00
Marathon Petroleum (US56585A1025)	Unité	13 340	9 707	16 755	USD	154,4300	1 941 655,23	2,58
Newmont (US6516391066)	Unité	68 292	69 578	1 286	USD	37,0300	2 383 461,60	3,16
Nucor Corp. (US6703461052)	Unité	6 194	8 817	3 429	USD	157,7600	920 985,33	1,22
Pioneer Natural Resources Co. (US7237871071)	Unité	8 540	12 847	4 307	USD	234,1900	1 884 997,74	2,50
Silgan Holdings (US8270481091)	Unité	27 741	31 781	21 154	USD	43,1600	1 128 465,18	1,50
Suzano ADR (US86959K1051)	Unité	119 225	119 225		USD	10,6800	1 200 115,93	1,59
Weyerhaeuser Co. (US9621661043)	Unité	13 221	6 752	32 540	USD	30,5100	380 181,63	0,50
WRKCo (US96145D1054)	Unité	17 123	31 711	14 588	USD	36,1900	584 054,07	0,77
Anglo American Platinum (ZAE000013181)	Unité	5 698	10 153	4 455	ZAR	704,2700	201 306,81	0,27
Total du portefeuille-titres						73 803 344,02	97,92	
Avoirs bancaires et instruments du marché monétaire non titrisés						1 467 944,43	1,95	

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Avoirs bancaires						1 467 944,43	1,95
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	1 085 800,95			% 100	1 085 800,95	1,44
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	9 673,11			% 100	9 673,11	0,01
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Dollar australien	AUD	15 777,97			% 100	9 639,23	0,01
Real brésilien	BRL	306,05			% 100	57,31	0,00
Dollar canadien	CAD	54 224,66			% 100	37 995,07	0,05
Franc suisse	CHF	3 514,04			% 100	3 640,36	0,00
Livre sterling	GBP	75 268,94			% 100	86 805,37	0,12
Dollar de Hong Kong	HKD	33 517,74			% 100	4 034,93	0,01
Roupie indonésienne	IDR	1 280 891,51			% 100	78,11	0,00
Shekel israélien	ILS	392,06			% 100	96,69	0,00
Yen	JPY	6 107 388,00			% 100	38 614,03	0,05
Won sud-coréen	KRW	9 737 540,00			% 100	6 823,71	0,01
Peso mexicain	MXN	3 852,38			% 100	208,28	0,00
Dollar de Singapour	SGD	5 396,31			% 100	3 733,18	0,00
Baht thaïlandais	THB	3 479,09			% 100	89,91	0,00
Livre turque	TRY	1 276,00			% 100	43,86	0,00
Dollar taïwanais	TWD	3 857,00			% 100	113,08	0,00
Dollar américain	USD	184 403,44			% 100	173 801,55	0,23
Rand sud-africain	ZAR	133 474,73			% 100	6 695,70	0,01
Autres éléments d'actif						205 494,36	0,27
Intérêts à recevoir	EUR	2 550,99			% 100	2 550,99	0,00
Droits à dividende / à distribution	EUR	201 066,63			% 100	201 066,63	0,27
Créances d'impôts retenus à la source	EUR	1 876,74			% 100	1 876,74	0,00
À recevoir au titre d'opérations sur parts	EUR	799,80			% 100	799,80	0,00
Autres engagements						-101 152,16	-0,13
Engagements découlant des coûts	EUR	-101 152,16			% 100	-101 152,16	-0,13
Engagements découlant d'opérations sur parts	EUR	-4 990,03			% 100	-4 990,03	-0,01
Actif du fonds						75 371 440,42	100,00
Valeur liquidative						80,09	
Nombre de parts en circulation						941 027,214	

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

Taux de change (cotation au certain)

au 29 septembre 2023

Dollar australien	AUD	1,636850	= EUR	1
Real brésilien	BRL	5,340500	= EUR	1
Dollar canadien	CAD	1,427150	= EUR	1
Franc suisse	CHF	0,965300	= EUR	1
Livre sterling	GBP	0,867100	= EUR	1
Dollar de Hong Kong	HKD	8,306900	= EUR	1
Roupie indonésienne	IDR	16 397,755000	= EUR	1
Shekel israélien	ILS	4,054850	= EUR	1
Yen	JPY	158,165000	= EUR	1
Won sud-coréen	KRW	1 427,015000	= EUR	1
Peso mexicain	MXN	18,496450	= EUR	1
Couronne norvégienne	NOK	11,254950	= EUR	1
Rouble russe	RUB	103,123900	= EUR	1
Couronne suédoise	SEK	11,496400	= EUR	1
Dollar de Singapour	SGD	1,445500	= EUR	1
Baht thaïlandais	THB	38,694700	= EUR	1
Livre turque	TRY	29,095300	= EUR	1
Dollar taïwanais	TWD	34,110050	= EUR	1
Dollar américain	USD	1,061000	= EUR	1
Rand sud-africain	ZAR	19,934400	= EUR	1

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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

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

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Achats / entrées	Ventes / sorties
Valeurs mobilières cotées en bourse			
Actions			
Newcrest Mining (AU000000NCM7)	Unité	73 278	73 278
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Unité	27 376	27 376
Neste Oyj (FI0009013296)	Unité	19 791	19 791
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Unité	21 419	62 025
Antofagasta (GB0000456144)	Unité	12 466	26 706
Endeavour Mining (GB00BL6K5J42)	Unité	19 591	98 120
Glencore (UE00B4T3BW64)	Unité		891 172
POSCO Holdings (KR7005490008)	Unité	5 449	5 449
Antero Resources (US03674X1063)	Unité		20 293
EOG Resources (US26875P1012)	Unité	6 190	18 420
FMC Corp. (US3024913036)	Unité		6 784
Ingredion (US4571871023)	Unité	10 951	21 189
Packaging Corp. of America (US6951561090)	Unité	2 880	11 734
Petróleo Brasileiro ADR (US71654V4086)	Unité	51 645	63 502
Reliance Industries GDR 144a (US7594701077)	Unité	14 453	54 291
Sealed Air Corp. (US81211K1007)	Unité	12 614	29 756
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR B (US8336351056)	Unité	86 883	86 883
Steel Dynamics (US8581191009)	Unité		8 372

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Compte de résultats (y compris régularisation des revenus)

pour la période du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023

I. Revenus

1. Dividendes d'émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	EUR	2 839 346,71
2. Intérêts sur placements liquides nationaux	EUR	41 587,95
3. Déduction de la retenue à la source à l'étranger	EUR	-205 580,14
4. Autres revenus	EUR	151,40

Total des revenus EUR **2 675 505,92**

II. Dépenses

1. Intérêts d'emprunts ¹⁾	EUR	-2 451,05
dont :		
Intérêts précomptés	EUR	-520,74
2. Commission de gestion	EUR	-1 257 460,29
dont :		
Frais forfaitaires	EUR	-1 257 460,29
3. Autres dépenses	EUR	-10 495,83
dont :		
Dépenses pour frais légaux et honoraires de conseils	EUR	-10 495,83

Total des dépenses EUR **-1 270 407,17**

III. Revenus ordinaires, nets EUR **1 405 098,75**

IV. Opérations de vente

1. Plus-values réalisées	EUR	11 494 125,67
2. Moins-values réalisées	EUR	-3 095 254,53

Résultat des opérations de vente EUR **8 398 871,14**

V. Résultat réalisé au cours de l'exercice EUR **9 803 969,89**

1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 584 173,28
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	464 501,02

VI. Résultat non réalisé au cours de l'exercice EUR **-4 119 672,26**

VII. Résultat de l'exercice EUR **5 684 297,63**

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

Les résultats non réalisés sont inscrits sans régularisation des revenus.

¹⁾ Comprend les intérêts négatifs sur avoirs bancaires.

Évolution de l'actif du fonds

I. Valeur de l'actif du fonds commun de placement

au début de l'exercice	EUR	76 581 519,84
1. Distribution / déduction fiscale pour l'exercice précédent	EUR	-1 922 899,26
2. Encaissement (net)	EUR	-5 488 989,56
a) Encaissements liés aux ventes de parts	EUR	6 391 352,33
b) Décaissements liés aux rachats de parts	EUR	-11 880 341,89
3. Régularisation des revenus et des dépenses	EUR	517 511,77
4. Résultat de l'exercice	EUR	5 684 297,63
dont :		
Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	-4 584 173,28
Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	464 501,02

II. Valeur de l'actif du fonds commun de placement

en fin d'exercice EUR **75 371 440,42**

État des emplois de l'actif net

Calcul de la distribution

	Total	Par part
I. Montant disponible à distribuer		
1. Report de l'exercice précédent	EUR 10 692 360,29	11,36
2. Résultat réalisé au cours de l'exercice	EUR 9 803 969,89	10,42
3. Dotation sur l'actif net	EUR 0,00	0,00

II. Montant non distribué

1. Réinvesti	EUR	-7 788 483,57	-8,28
2. Report à nouveau	EUR	-11 305 716,06	-12,01

III. Total des sommes à distribuer EUR **1 402 130,55** **1,49**

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

	Actif du fonds en fin d'exercice EUR	Valeur liquidative EUR
2023	75 371 440,42	80,09
2022	76 581 519,84	75,75
2021	59 978 417,91	64,00
2020	43 385 316,20	45,32

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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

Données conformément à l'ordonnance allemande relative aux produits dérivés

L'exposition reposant sur les produits dérivés :

0,00 EUR

Données selon l'approche complexe :

Composition du portefeuille de référence

S&P Global Natural Resources Net Total Return en EUR

Risque potentiel au titre du risque de marché

Pourcentage minimal du risque potentiel %	92,049
Pourcentage maximal du risque potentiel %	104,760
Pourcentage moyen du risque potentiel %	98,105

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023 en se basant sur la méthode de simulation historique VaR fondée sur des paramètres présentant un niveau de fiabilité de 99 %, une durée de détention de 10 jours et une période d'observation historique s'étendant sur douze mois. Le risque d'un portefeuille de référence sans dérivés sert de norme de valorisation. Par risque de marché, on entend le risque encouru par le fonds commun de placement résultant de l'évolution la plus défavorable des cours du marché. Pour calculer le risque de marché potentiel, la Société applique l'approche complexe dictée par le règlement relatif aux produits dérivés.

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

Autres informations

Valeur liquidative : 80,09 EUR

Nombre de parts en circulation : 941 027,214

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

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023, la société de gestion des capitaux DWS Investment GmbH n'a obtenu pour le fonds de placement DWS Global Natural Resources Equity Typ O aucune ristourne sur les commissions et frais versés par le fonds commun de placement au dépositaire ou à des tiers, excepté sur les informations financières mises à disposition par les courtiers à des fins d'analyse.

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

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

Les frais de transaction payés au cours de la période sous revue s'élevaient à 112 810,36 euros. Les frais de transaction prennent en compte tous les frais comptabilisés au compte du fonds ou versés séparément pendant la période sous revue et qui sont en rapport direct avec l'achat ou la vente d'éléments d'actif. Les éventuelles taxes sur les transactions financières versées sont prises en compte dans le calcul.

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

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Informations sur la rémunération des collaborateurs

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

Politique de rémunération et gouvernance

La politique de rémunération en vigueur à l'échelle du groupe, que la société DWS KGaA a établie pour elle-même et toutes ses filiales (désignées collectivement « le groupe DWS » ou « le groupe »), s'applique à la Société. Conformément à la structure du groupe, il a été mis en place des comités garants de l'adéquation du système de rémunération ainsi que du respect des exigences réglementaires relatives à la rémunération et compétents pour ce qui est de l'examen de cette dernière.

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

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

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

Structure de rémunération

La rémunération des collaborateurs se compose de la rémunération fixe et de la rémunération variable. La rémunération fixe rétribue les collaborateurs selon leur qualification, leur expérience et leurs compétences ainsi que selon les exigences, l'importance et l'étendue de leur fonction. La rémunération variable reflète la performance au niveau du groupe et du secteur d'activité ainsi qu'au niveau individuel.

En principe, la rémunération variable est composée de deux éléments – la composante DWS et la composante individuelle. La composante DWS est déterminée sur la base de la réalisation des objectifs selon d'importants ratios de performance au niveau du groupe. Pour l'exercice 2022, ces ratios de performance étaient les suivants : le ratio coûts/revenus ajusté, les apports nets de fonds et les critères ESG. La composante individuelle de la rémunération variable prend en compte de nombreux facteurs financiers et non financiers, la proportionnalité au sein du groupe de référence et des critères de rétention des collaborateurs. En cas de contributions négatives au résultat ou de fautes, la rémunération variable peut être réduite en conséquence ou supprimée complètement. Elle n'est en principe accordée et versée que si cela est financièrement viable pour le groupe. Il n'existe aucune garantie pour que la relation de travail en cours donne lieu à une rémunération variable. La rémunération variable n'est garantie que pour les nouvelles embauches dans une mesure très limitée et se limite à la première année de travail.

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

Détermination de la rémunération variable et ajustement des risques adéquats

Le montant total de la rémunération variable est assujéti à des mesures d'ajustement des risques adéquates, dont des ajustements ex ante et ex post. Les méthodes fiables utilisées doivent veiller à ce que la détermination de la rémunération variable reflète la performance ajustée au risque ainsi que le capital et les liquidités du groupe. L'évaluation de la performance des secteurs d'activités repose sur de nombreux critères. La performance est évaluée selon des objectifs financiers et non financiers sur la base de Balanced Scorecards. La répartition de la rémunération variable entre les secteurs d'infrastructures et les fonctions de contrôle en particulier dépend du résultat global du groupe, et non des résultats des secteurs d'activités contrôlés par celles-ci.

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

Rémunération durable

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

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

Rémunération pour l'année 2022

Le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2022 et déterminé que la dotation en fonds propres et en liquidités du groupe est nettement supérieure aux exigences minimales réglementaires et au seuil de tolérance au risque interne. Dans le cadre de la rémunération variable octroyée en mars 2023 au titre de l'exercice 2022, la composante DWS a été attribuée sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2022, la direction a fixé à 76,25 % le taux de redistribution de la composante DWS.

Système de rémunération des preneurs de risques

La Société a identifié les preneurs de risques selon les exigences réglementaires. Le processus d'identification, qui a été réalisé conformément aux principes du groupe, repose sur une évaluation de l'influence qu'exercent les catégories de collaborateurs suivantes sur le profil de risque de la Société ou d'un fonds géré par celle-ci : (a) direction/direction générale, (b) gestionnaire de portefeuille/des placements, (c) fonctions de contrôle, (d) collaborateurs occupant des postes de direction dans l'administration, le marketing et les ressources humaines, (e) autres collaborateurs (preneurs de risques) ayant une influence significative, (f) autres collaborateurs au même niveau de rémunération que les autres preneurs de risques, dont l'activité a une influence sur le profil de risque de la Société ou du groupe.

Au moins 40 % de la rémunération variable des preneurs de risques sont attribués en différé. En outre, pour les principaux experts en placement, au moins 50 % de la part versée directement et de la part différée sont attribués sous la forme d'actions ou d'instruments basés sur des fonds du groupe DWS. Toutes les composantes différées sont soumises à certaines conditions de performance et d'ajustement afin d'assurer un ajustement adéquat des risques ex post. Si le montant de la rémunération variable est inférieur à 50 000 euros, les preneurs de risques reçoivent la totalité de leur rémunération variable en espèces et sans report.

Synthèse des informations sur les rémunérations de la Société au titre de l'exercice 2022 ¹⁾

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

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

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

DWS Global Natural Resources Equity Typ O

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

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

Frankfurt / Main, le 12 janvier 2024

DWS Investment GmbH, Frankfurt / Main
La direction

KPMG a émis une observation sans réserve sur le rapport annuel complet conformément à l'article 102 de la loi allemande sur les placements de capitaux (Kapitalanlagegesetzbuch). Cette observation particulière se traduit comme suit :

Observation du commissaire aux comptes indépendant

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

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds commun de placement DWS Global Natural Resources Equity Typ O comprenant le rapport d'activité de l'exercice allant du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023, la synthèse des actifs et l'état du portefeuille-titres au 30 septembre 2023, le compte de résultat, l'état des emplois et l'évolution de l'actif net pour l'exercice allant du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023 ainsi que l'évolution comparée de l'actif du fonds et de la valeur liquidative sur trois ans, l'état des transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres et enfin, l'annexe.

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

Fondement de l'opinion d'audit

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

Responsabilité des représentants légaux relative au rapport annuel

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

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

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

Notre mission consiste à avoir l'assurance raisonnable que le rapport annuel dans son ensemble ne comporte aucune anomalie significative due à des actes délictueux ou à des erreurs et à formuler une observation qui inclut notre opinion d'audit sur ce rapport.

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

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

En outre

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

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

Frankfurt / Main, le 12 janvier 2024

KPMG AG
Société d'expertise comptable

Kuppler	Steinbrenner
Commissaire aux comptes	Commissaire aux comptes

Société de gestion des capitaux

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

Conseil de surveillance

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

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

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

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt / Main

Dr. Stefan Marcinowski
Oy-Mittelberg

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

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

Elisabeth Weisenhorn
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt / Main

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

Susanne Zeidler
Frankfurt / Main

Direction

Manfred Bauer
Porte-parole de la direction

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

Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dr. Matthias Liermann

Porte-parole de la direction de
DWS International GmbH,
Frankfurt / Main
Membre de la direction de
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main
Membre du conseil de surveillance de
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Petra Pflaum

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

Gero Schomann (depuis le 4 avril 2023)

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

Vincenzo Vedda (depuis le 17 février 2023)

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

Dirk Görgen (jusqu'au 31 décembre 2022)

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

Stefan Kreuzkamp (jusqu'au 31 décembre 2022)
Frankfurt / Main

Dépositaire

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

Associé de DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt / Main

Situation au : 31 octobre 2023

DWS Investment GmbH

60612 Frankfurt / Main, Allemagne

Tél. : +49 (0) 69-910-12371

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

www.dws.com