



# DB PWM

Rapport annuel 2025

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



Investors for a new now





# Sommaire

**Rapport annuel 2025**  
**pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025**

2 / Informations

6 / Rapport annuel et comptes annuels  
DB PWM SICAV

6 / DB Fixed Income Opportunities

28 / Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Informations complémentaires

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

33 / Informations sur la rémunération des collaborateurs

37 / 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 informations sur la performance passée ne préjugent pas de la 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 indiquent la **situation au**

**31 décembre 2025** (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.

Les comptes annuels sont établis conformément aux normes comptables du Luxembourg (LuxGAAP) et sur la base de la poursuite des activités. En cas de liquidation de compartiment, comme indiqué dans les explications sur l'évaluation du compartiment concerné,

les comptes correspondants sont établis sur la base des valeurs liquidatives, en renonçant au principe de continuité de l'exploitation.

## 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.





# 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 vise à 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.

En 2025, le compartiment DB Fixed Income Opportunities a enregistré une plus-value de 6,9 % par action (classe d'actions USD ADVC ; en dollar américain ; calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes).

### Politique de placement pendant la période sous revue

Le contexte sur les marchés financiers a été difficile en 2025. Cela s'explique notamment par les crises géopolitiques, telles que la guerre entre la Russie et l'Ukraine, qui dure depuis le 24 février 2022, l'escalade du conflit au Proche-Orient et la rivalité entre les États-Unis et la Chine. De plus, l'imprévisibilité de la politique commerciale et douanière américaine a été source d'incertitudes supplémentaires sur les marchés

### DB Fixed Income Opportunities

Performance des classes d'actions (en dollar américain)

| Classe d'actions                | ISIN         | 1 an                | 3 ans  | 5 ans  |
|---------------------------------|--------------|---------------------|--------|--------|
| Classe USD ADVC                 | LU0654992402 | 6,9 %               | 21,5 % | 10,4 % |
| Classe USD ADVDM                | LU1877585213 | 6,9 %               | 21,5 % | 10,4 % |
| Classe USD DPMC                 | LU0654989366 | 7,4 %               | 23,4 % | 13,2 % |
| Classe USD DPMDM                | LU1877585304 | 7,4 %               | 23,4 % | 13,2 % |
| Classe USD WAMC                 | LU1687305943 | 7,4 %               | 23,2 % | 12,9 % |
| Classe USD WAMDM                | LU1877586708 | 7,4 %               | 23,2 % | 12,9 % |
| Classe ADVCH <sup>2)</sup>      | LU0654992311 | 4,6 %               | 14,7 % | 0,9 %  |
| Classe ADVDH <sup>2)</sup>      | LU0821077111 | 4,7 %               | 14,4 % | 0,8 %  |
| Classe DPMCH <sup>2)</sup>      | LU0654989283 | 5,1 %               | 16,2 % | 3,7 %  |
| Classe WAMCH <sup>2)</sup>      | LU1687305786 | 5,0 %               | 16,0 % | 3,3 %  |
| Classe GBP DPMDH <sup>3)</sup>  | LU1687305356 | 7,3 %               | 22,2 % | 10,8 % |
| Classe SGD ADVDMH <sup>4)</sup> | LU3049458006 | 3,3 % <sup>1)</sup> | –      | –      |

<sup>1)</sup> Classe SGD ADVDMH lancée le 29 avril 2025

<sup>2)</sup> en EUR

<sup>3)</sup> en GBP

<sup>4)</sup> en SGD

Performance calculée d'après la méthode de la BVI, l'Association fédérale des sociétés d'investissement allemandes, 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 2025

des capitaux. D'autre part, l'assouplissement de la politique des taux d'intérêt observé précédemment s'est poursuivi au cours de la période sous revue. La Banque centrale européenne (BCE) a ainsi abaissé son taux directeur en quatre étapes, le faisant passer de 3,00 % par an à 2,00 % par an (facilité de dépôt), tandis que la Réserve fédérale américaine a progressivement réduit ses taux directeurs de 0,75 point de pourcentage, les ramenant à une fourchette comprise entre 3,50 % et 3,75 % par an.

Sur les marchés obligataires internationaux, la courbe des taux est devenue plus prononcée à long terme en 2025, bien que modérément, après la normalisation précédente. Compte tenu de l'assouplissement de la politique des taux d'intérêt des banques

centrales, les rendements obligataires ont parfois sensiblement baissé pour les échéances courtes. Les obligations d'État à plus long terme ont en revanche subi des pressions, notamment en raison de l'augmentation des déficits publics, et des baisses de cours partielles sur l'année, accompagnées d'une hausse des rendements obligataires. Les obligations d'entreprises (Corporate Bonds) ont en revanche profité de leurs coupons relativement élevés et de la contraction des primes de risque.

Le compartiment obligataire a encore concentré son investissement dans des obligations d'entreprises (Corporate Bonds) ainsi que dans des titres productifs d'intérêt de services financiers (Financials). En outre, des obligations d'État et des titres portant intérêt d'institutions semi-publiques ont été

ajoutés 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 obligations 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. Grâce à cette orientation, le compartiment a notamment bénéficié du resserrement des primes de risque des Corporate Bonds et des Financials.

#### **Autres informations – non couvertes par l'opinion d'audit sur le rapport annuel**

---

##### **Informations sur les caractéristiques écologiques et/ou sociales**

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

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

Concernant le produit financier, les informations suivantes sont fournies conformément à l'article 7,

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

# Comptes annuels

## DB Fixed Income Opportunities

### État de l'actif au 31 décembre 2025

|                                                          | Montant en USD          | Part en % de<br>l'actif du fonds |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| <b>I. Éléments d'actif</b>                               |                         |                                  |
| <b>1. Obligations (émetteurs)</b>                        |                         |                                  |
| Entreprises                                              | 920 169 120,44          | 69,67                            |
| Administrations centrales                                | 375 493 705,96          | 28,41                            |
| <b>Total des obligations</b>                             | <b>1 295 662 826,40</b> | <b>98,08</b>                     |
| <b>2. Dérivés</b>                                        | <b>-419 258,40</b>      | <b>-0,03</b>                     |
| <b>3. Avoirs bancaires</b>                               | <b>19 332 212,71</b>    | <b>1,46</b>                      |
| <b>4. Autres éléments d'actif</b>                        | <b>21 008 216,30</b>    | <b>1,59</b>                      |
| <b>5. À recevoir au titre d'opérations sur actions</b>   | <b>601 250,80</b>       | <b>0,05</b>                      |
| <b>II. Engagements</b>                                   |                         |                                  |
| <b>1. Autres engagements</b>                             | <b>-15 043 446,32</b>   | <b>-1,15</b>                     |
| <b>2. Engagements découlant d'opérations sur actions</b> | <b>-60 537,23</b>       | <b>0,00</b>                      |
| <b>III. Actif du fonds</b>                               | <b>1 321 081 264,26</b> | <b>100,00</b>                    |

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 2025

| Dénomination des titres                                                                     | Unité/<br>actions/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées | Ventes/<br>sorties | Cours   | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------------|------|
|                                                                                             |                              |                                   |                    |                    |         |                               |                                     |      |
| Valeurs mobilières cotées en bourse                                                         |                              |                                   |                    |                    |         | 1 248 389 518,89              | 94,50                               |      |
| Titres portant intérêt                                                                      |                              |                                   |                    |                    |         |                               |                                     |      |
| 4,625 % Achmea BV 2019/perpetual* .....                                                     | EUR                          | 2 500 000                         |                    | %                  | 99,612  | 2 929 340,81                  | 0,22                                |      |
| 0,88 % AIA Group Ltd (MTN) 2021/2033* .....                                                 | EUR                          | 4 000 000                         | 1 000 000          | %                  | 94,893  | 4 464 906,84                  | 0,34                                |      |
| 1,301 % Allianz SE 2019/2049* .....                                                         | EUR                          | 5 000 000                         | 1 000 000          | 2 000 000          | %       | 93,137                        | 5 477 854,38                        | 0,41 |
| 3,95 % Amcor UK Finance Plc (MTN) 2024/2032 .....                                           | EUR                          | 2 223 000                         |                    | %                  | 101,383 | 2 651 080,01                  | 0,20                                |      |
| 3,75 % Amcor UK Finance Plc (MTN) 2025/2033 .....                                           | EUR                          | 3 000 000                         | 3 000 000          | %                  | 98,988  | 3 493 188,63                  | 0,26                                |      |
| 3,625 % American Tower Corp. (MTN) 2025/2032 .....                                          | EUR                          | 4 082 000                         | 4 082 000          | %                  | 100,606 | 4 830 756,16                  | 0,37                                |      |
| 3,50 % AP Moller - Maersk A/S (MTN) 2025/2034 .....                                         | EUR                          | 4 748 000                         | 4 748 000          | %                  | 98,483  | 5 500 348,58                  | 0,42                                |      |
| 2,55 % Asian Development Bank (MTN) 2024/2031** .....                                       | EUR                          | 11 000 000                        |                    | %                  | 99,277  | 12 845 752,91                 | 0,97                                |      |
| 4,25 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2024/2032** .....                                  | EUR                          | 4 000 000                         | 4 000 000          | %                  | 103,566 | 4 872 988,97                  | 0,37                                |      |
| 4,25 % Ball Corp. (MTN) 2025/2032 .....                                                     | EUR                          | 5 000 000                         | 5 000 000          | %                  | 102,614 | 6 035 244,31                  | 0,46                                |      |
| 5,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2025/perpetual* .....                            | EUR                          | 3 000 000                         | 3 000 000          | %                  | 99,468  | 3 510 127,36                  | 0,27                                |      |
| 3,625 % Brambles USA, Inc. (MTN) 2025/2033 .....                                            | EUR                          | 3 193 000                         | 3 193 000          | %                  | 100,773 | 3 784 960,40                  | 0,29                                |      |
| 3,856 % Brisbane Airport Corp., Pty Ltd (MTN) 2025/2035 .....                               | EUR                          | 1 896 000                         | 1 896 000          | %                  | 99,628  | 2 221 968,92                  | 0,17                                |      |
| 3,375 % BT Finance Plc (MTN) 2025/2032 .....                                                | EUR                          | 3 163 000                         | 3 163 000          | %                  | 98,962  | 3 682 017,85                  | 0,28                                |      |
| 4,25 % Bulgarian Energy Holding EAD (MTN) 2025/2030 .....                                   | EUR                          | 5 000 000                         | 5 000 000          | %                  | 99,92   | 5 876 796,65                  | 0,44                                |      |
| 2,50 % Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe<br>2012/2044 .....                          | EUR                          | 8 000 000                         |                    | %                  | 88,565  | 8 334 323,39                  | 0,63                                |      |
| 1,90 % Bundesschatzanweisungen 2025/2027 .....                                              | EUR                          | 8 500 000                         | 8 500 000          | %                  | 99,659  | 9 964 458,08                  | 0,75                                |      |
| 3,713 % Citigroup, Inc. (MTN) 2022/2028* .....                                              | EUR                          | 3 380 000                         | 980 000            | %                  | 101,869 | 4 050 204,74                  | 0,31                                |      |
| 5,00 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2031** .....                                             | EUR                          | 3 590 000                         | 3 590 000          | %                  | 100,239 | 4 233 011,11                  | 0,32                                |      |
| 4,875 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2032** .....                                            | EUR                          | 2 175 000                         | 2 175 000          | %                  | 96,772  | 2 475 866,43                  | 0,19                                |      |
| 3,875 % Digital Dutch Finco BV (MTN) 2025/2034 .....                                        | EUR                          | 5 140 000                         | 5 140 000          | %                  | 98,126  | 5 932 878,42                  | 0,45                                |      |
| 2,375 % DP World Ltd -Reg- (MTN) 2018/2026 .....                                            | EUR                          | 2 000 000                         |                    | %                  | 99,679  | 2 345 048,89                  | 0,18                                |      |
| 3,75 % Duke Energy Corp. (MTN) 2024/2031 .....                                              | EUR                          | 4 340 000                         |                    | %                  | 101,423 | 5 177 789,80                  | 0,39                                |      |
| 4,75 % EDP - Energias de Portugal SA (MTN) 2024/2054* .....                                 | EUR                          | 3 300 000                         |                    | %                  | 103,227 | 4 007 056,63                  | 0,30                                |      |
| 3,375 % ELM BV for Helvetia Schweizerische<br>Versicherungsgesellschaft AG 2017/2047* ..... | EUR                          | 2 800 000                         |                    | %                  | 100,312 | 3 303 917,20                  | 0,25                                |      |
| 4,50 % EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 2025/2055* .....                                  | EUR                          | 5 100 000                         | 5 100 000          | %                  | 100,247 | 6 013 949,75                  | 0,45                                |      |
| 4,75 % Engie SA 2024/perpetual* .....                                                       | EUR                          | 3 300 000                         |                    | %                  | 104,054 | 4 039 159,04                  | 0,31                                |      |
| 2,75 % Eni SpA 2021/perpetual* .....                                                        | EUR                          | 2 330 000                         |                    | %                  | 95,446  | 2 615 964,75                  | 0,20                                |      |
| 3,625 % Equinix Europe 2 Financing Corp LLC (MTN)<br>2024/2034 .....                        | EUR                          | 4 521 000                         | 1 000 000          | %                  | 96,811  | 5 148 461,23                  | 0,39                                |      |
| 3,75 % Glencore Capital Finance DAC (MTN) 2025/2032 .....                                   | EUR                          | 3 000 000                         | 3 000 000          | %                  | 100,883 | 3 560 061,31                  | 0,27                                |      |
| 4,191 % HSBC Holdings Plc (MTN) 2025/2036* .....                                            | EUR                          | 4 000 000                         | 5 376 000          | 1 376 000          | %       | 101,659                       | 4 783 260,78                        | 0,36 |
| 3,375 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2024/2035 .....                                         | EUR                          | 3 400 000                         |                    | %                  | 97,828  | 3 912 553,83                  | 0,30                                |      |
| 3,75 % Iberdrola Finanzas SA (MTN) 2025/perpetual* .....                                    | EUR                          | 1 900 000                         | 1 900 000          | %                  | 99,739  | 2 229 137,43                  | 0,17                                |      |
| 1,874 % Iberdrola International BV 2020/perpetual* .....                                    | EUR                          | 1 500 000                         |                    | %                  | 99,835  | 1 761 539,21                  | 0,13                                |      |
| 5,375 % Iliad SA (MTN) 2024/2031** .....                                                    | EUR                          | 3 000 000                         |                    | %                  | 107,371 | 3 789 016,41                  | 0,29                                |      |
| 4,25 % Iliad SA (MTN) 2025/2032 .....                                                       | EUR                          | 2 600 000                         | 2 600 000          | %                  | 101,071 | 3 091 136,22                  | 0,23                                |      |
| 3,65 % Indonesia Government International Bond (MTN)<br>2024/2032 .....                     | EUR                          | 7 000 000                         |                    | %                  | 100,568 | 8 280 872,30                  | 0,63                                |      |
| 4,75 % Iron Mountain, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2034 .....                                      | EUR                          | 2 265 000                         | 3 765 000          | 1 500 000          | %       | 97,443                        | 2 596 193,67                        | 0,20 |
| 5,25 % Ivory Coast Government International Bond -Reg-<br>2018/2030 .....                   | EUR                          | 4 000 000                         | 2 000 000          | %                  | 100,404 | 4 724 210,50                  | 0,36                                |      |
| 4,875 % Ivory Coast Government International Bond -Reg-<br>2020/2032 .....                  | EUR                          | 3 000 000                         |                    | %                  | 97,158  | 3 428 609,74                  | 0,26                                |      |
| 3,625 % JT International Financial Services BV (MTN)<br>2024/2034 .....                     | EUR                          | 2 380 000                         |                    | %                  | 98,452  | 2 756 257,15                  | 0,21                                |      |
| 3,87 % JT International Financial Services BV 2025/2055* .....                              | EUR                          | 4 883 000                         | 4 883 000          | %                  | 99,586  | 5 720 095,07                  | 0,43                                |      |
| 4,375 % Lloyds & General Group Plc (MTN) 2025/2055* .....                                   | EUR                          | 2 849 000                         | 2 849 000          | %                  | 101,191 | 3 391 193,50                  | 0,26                                |      |
| 4,25 % Logisor Financing Sarl (MTN) 2024/2029 .....                                         | EUR                          | 3 268 000                         |                    | %                  | 103,302 | 3 971 083,43                  | 0,30                                |      |
| 4,625 % Mexico Government International Bond (MTN)<br>2025/2033 .....                       | EUR                          | 3 000 000                         | 7 000 000          | 4 000 000          | %       | 102,018                       | 3 600 114,34                        | 0,27 |
| 3,80 % Molson Coors Beverage Co. (MTN) 2024/2032 .....                                      | EUR                          | 4 335 000                         |                    | %                  | 101,369 | 5 169 071,01                  | 0,39                                |      |
| 4,25 % Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG<br>in Muenchen 2024/2044* .....        | EUR                          | 6 000 000                         |                    | %                  | 101,804 | 7 185 124,98                  | 0,54                                |      |
| 4,668 % National Grid North America, Inc. (MTN) 2023/2033 .....                             | EUR                          | 2 170 000                         |                    | %                  | 106,257 | 2 712 286,22                  | 0,21                                |      |
| 3,875 % Nexi SpA (MTN) 2025/2031** .....                                                    | EUR                          | 3 000 000                         | 3 000 000          | %                  | 100,612 | 3 550 497,99                  | 0,27                                |      |
| 3,996 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2025/2056* .....                              | EUR                          | 1 750 000                         | 1 750 000          | %                  | 99,738  | 2 053 132,31                  | 0,16                                |      |
| 4,496 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2025/2056* .....                              | EUR                          | 1 841 000                         | 1 841 000          | %                  | 99,764  | 2 160 458,24                  | 0,16                                |      |
| 4,114 % Nippon Life Insurance Co. 2025/2055* .....                                          | EUR                          | 2 000 000                         | 2 000 000          | %                  | 99,326  | 2 336 744,21                  | 0,18                                |      |
| 1,85 % Ontario Teachers' Finance Trust Reg- (MTN)<br>2022/2032 .....                        | EUR                          | 5 900 000                         | 5 900 000          | 6 400 000          | %       | 92,794                        | 6 440 063,38                        | 0,49 |
| 3,875 % Orange SA (MTN) 2025/perpetual* ** .....                                            | EUR                          | 7 700 000                         | 7 700 000          | %                  | 99,038  | 8 970 379,58                  | 0,68                                |      |
| 3,625 % Philippines Government International Bonds (MTN)<br>2025/2032 .....                 | EUR                          | 7 533 000                         | 7 533 000          | %                  | 101,328 | 8 978 745,71                  | 0,68                                |      |
| 3,078 % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2028 .....                                               | EUR                          | 1 552 000                         |                    | %                  | 96,251  | 1 757 175,75                  | 0,13                                |      |
| 4,343 % Prosus NV (MTN) 2025/2035** .....                                                   | EUR                          | 2 191 000                         | 2 191 000          | %                  | 100,416 | 2 587 995,57                  | 0,20                                |      |
| 2,875 % PSP Capital, Inc. (MTN) 2025/2032 .....                                             | EUR                          | 7 000 000                         | 7 000 000          | %                  | 98,677  | 8 125 165,42                  | 0,61                                |      |
| 3,852 % Raiffeisen Schweiz Genossenschaft (MTN)<br>2024/2032* .....                         | EUR                          | 2 700 000                         |                    | %                  | 102,025 | 3 240 325,22                  | 0,25                                |      |
| 3,625 % Repsol Europe Finance Sarl (MTN) 2024/2034 .....                                    | EUR                          | 4 100 000                         |                    | %                  | 99,008  | 4 774 989,03                  | 0,36                                |      |
| 4,50 % Repsol Europe Finance Sarl (MTN) 2025/perpetual* .....                               | EUR                          | 1 900 000                         | 1 900 000          | %                  | 101,576 | 2 270 193,84                  | 0,17                                |      |
| 2,50 % Repsol International Finance BV 2021/perpetual* .....                                | EUR                          | 3 690 000                         |                    | %                  | 99,376  | 4 313 463,35                  | 0,33                                |      |
| 5,10 % Republic of Uzbekistan International Bond -Reg-<br>2025/2029 .....                   | EUR                          | 2 000 000                         | 2 000 000          | %                  | 103,369 | 2 431 859,86                  | 0,18                                |      |
| 5,25 % Rexel SA (MTN) 2023/2030 .....                                                       | EUR                          | 3 000 000                         |                    | %                  | 103,97  | 3 668 998,49                  | 0,28                                |      |

## DB Fixed Income Opportunities

| Dénomination des titres |                                                                                                           | Unité/<br>actions/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées<br>pendant la période sous revue | Ventes/<br>sorties | Cours   | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |      |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------------|------|
| 4,50                    | % Snam SpA 2024/perpetual*                                                                                | EUR                          | 4 200 000                         |                                                     | %                  | 102,666 | 5 072 174,26                  | 0,38                                |      |
| 4,625                   | % Sunrise FinCo I BV -Reg- (MTN) 2025/2032                                                                | EUR                          | 4 045 000                         | 4 045 000                                           | %                  | 101,239 | 4 817 088,29                  | 0,36                                |      |
| 3,852                   | % TotalEnergies Capital International SA (MTN) 2025/2045                                                  | EUR                          | 6 100 000                         | 6 100 000                                           | %                  | 91,733  | 6 582 239,28                  | 0,50                                |      |
| 4,12                    | % TotalEnergies SE 2024/perpetual*                                                                        | EUR                          | 3 500 000                         |                                                     | %                  | 102,125 | 4 204 538,64                  | 0,32                                |      |
| 4,033                   | % Transurban Finance Co., Pty Ltd (MTN) 2025/2037                                                         | EUR                          | 1 833 000                         | 1 833 000                                           | %                  | 99,3    | 2 141 065,47                  | 0,16                                |      |
| 5,20                    | % Turkiye Government International Bond (MTN) 2025/2031**                                                 | EUR                          | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 104,05  | 7 343 643,21                  | 0,56                                |      |
| 1,625                   | % Veolia Environnement SA 2019/perpetual*                                                                 | EUR                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 99,149  | 4 665 160,22                  | 0,35                                |      |
| 3,996                   | % Verizon Communications, Inc. 2025/2056*                                                                 | EUR                          | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 99,541  | 4 683 604,61                  | 0,35                                |      |
| 2,02                    | % Zuercher Kantonalbank (MTN) 2022/2028*                                                                  | EUR                          | 2 970 000                         |                                                     | %                  | 99,08   | 3 461 470,87                  | 0,26                                |      |
| 2,762                   | % Zuercher Kantonalbank (MTN) 2025/2030                                                                   | EUR                          | 6 090 000                         | 9 090 000                                           | 3 000 000          | %       | 99,374                        | 7 118 824,69                        | 0,54 |
| 7,50                    | % Lloyds Banking Group Plc 2025/perpetual*                                                                | GBP                          | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 104,093 | 5 610 824,61                  | 0,42                                |      |
| 4,00                    | % Vmed O2 UK Financing I Plc -Reg- (MTN) 2020/2029                                                        | GBP                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 95,035  | 5 122 579,97                  | 0,39                                |      |
| 2,80                    | % Japan Government Thirty Year Bonds 2025/2055                                                            | JPY                          | 500 000 000                       | 500 000 000                                         | %                  | 89,64   | 2 867 837,60                  | 0,22                                |      |
| 0,80                    | % Japan Government Two Year Bonds 2025/2027                                                               | JPY                          | 2 000 000 000                     | 2 000 000 000                                       | %                  | 99,863  | 12 779 601,37                 | 0,97                                |      |
| 5,05                    | % AbbVie, Inc. (MTN) 2024/2034                                                                            | USD                          | 3 210 000                         |                                                     | %                  | 103,034 | 3 307 391,40                  | 0,25                                |      |
| 5,40                    | % AbbVie, Inc. 2024/2054                                                                                  | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 97,742  | 2 932 260,00                  | 0,22                                |      |
| 4,25                    | % Abu Dhabi Government International Bond -Reg- (MTN) 2025/2035**                                         | USD                          | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 99,011  | 5 940 660,00                  | 0,45                                |      |
| 5,75                    | % African Development Bank 2024/perpetual*                                                                | USD                          | 3 385 000                         | 885 000                                             | %                  | 100,829 | 3 413 061,65                  | 0,26                                |      |
| 2,70                    | % AIA Group Ltd (MTN) 2021/perpetual*                                                                     | USD                          | 2 150 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 99,362  | 2 136 283,00                  | 0,16                                |      |
| 5,651                   | % Al Rajhi Sukuk Ltd (MTN) 2025/2036                                                                      | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 101,004 | 3 030 120,00                  | 0,23                                |      |
| 6,55                    | % Allianz SE -Reg- 2025/perpetual* **                                                                     | USD                          | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 103,796 | 5 189 800,00                  | 0,39                                |      |
| 5,20                    | % American Tower Corp. (MTN) 2024/2029                                                                    | USD                          | 6 000 000                         |                                                     | %                  | 102,945 | 6 176 700,00                  | 0,47                                |      |
| 3,75                    | % AngloGold Ashanti Holdings Plc (MTN) 2020/2030                                                          | USD                          | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 95,967  | 3 838 680,00                  | 0,29                                |      |
| 3,375                   | % AngloGold Ashanti Holdings Plc (MTN) 2021/2028                                                          | USD                          | 7 640 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 97,287  | 7 432 726,80                  | 0,56                                |      |
| 5,20                    | % AutoZone, Inc. (MTN) 2023/2033                                                                          | USD                          | 2 500 000                         |                                                     | %                  | 102,885 | 2 572 125,00                  | 0,19                                |      |
| 5,25                    | % Bacardi Ltd Via Bacardi-Martini BV -Reg- (MTN) 2023/2029                                                | USD                          | 1 060 000                         |                                                     | %                  | 102,298 | 1 084 358,80                  | 0,08                                |      |
| 6,50                    | % Branco Bradesco SA -Reg- (MTN) 2025/2030**                                                              | USD                          | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 105,326 | 2 106 520,00                  | 0,16                                |      |
| 7,525                   | % Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand -Reg- (MTN) 2018/2028* | USD                          | 2 500 000                         |                                                     | %                  | 107,03  | 2 675 750,00                  | 0,20                                |      |
| 5,621                   | % Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand -Reg- (MTN) 2024/2029  | USD                          | 2 300 000                         |                                                     | %                  | 103,876 | 2 389 148,00                  | 0,18                                |      |
| 5,588                   | % Banco Santander SA (MTN) 2023/2028                                                                      | USD                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 103,734 | 4 149 360,00                  | 0,31                                |      |
| 3,733                   | % Bangkok Bank PCL -Reg- 2019/2034*                                                                       | USD                          | 2 500 000                         | 2 500 000                                           | %                  | 95,032  | 2 375 800,00                  | 0,18                                |      |
| 6,056                   | % Bangkok Bank PCL -Reg- 2025/2040*                                                                       | USD                          | 2 591 000                         | 2 591 000                                           | %                  | 102,108 | 2 645 618,28                  | 0,20                                |      |
| 8,125                   | % BBVA Bancomer SA -Reg- 2024/2039*                                                                       | USD                          | 4 000 000                         |                                                     | 1 000 000          | %       | 108,401                       | 4 336 040,00                        | 0,33 |
| 7,625                   | % BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico -Reg- (MTN) 2025/2035*        | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 105,257 | 3 157 710,00                  | 0,24                                |      |
| 7,96                    | % Benin Government International Bonds -Reg- 2024/2038                                                    | USD                          | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 103,871 | 2 077 420,00                  | 0,16                                |      |
| 4,00                    | % Bimbo Bakeries USA, Inc. -Reg- 2021/2051                                                                | USD                          | 1 000 000                         |                                                     | %                  | 76,319  | 763 190,00                    | 0,06                                |      |
| 4,60                    | % BMW US Capital LLC -Reg- 2024/2027                                                                      | USD                          | 4 630 000                         |                                                     | %                  | 101,064 | 4 679 263,20                  | 0,35                                |      |
| 4,50                    | % BNP Paribas SA -Reg- 2020/perpetual* **                                                                 | USD                          | 2 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 93,469  | 1 869 380,00                  | 0,14                                |      |
| 8,50                    | % BNP Paribas SA -Reg- 2023/perpetual*                                                                    | USD                          | 1 500 000                         | 1 500 000                                           | %                  | 106,538 | 1 598 070,00                  | 0,12                                |      |
| 6,45                    | % BP Capital Markets Plc 2024/perpetual*                                                                  | USD                          | 7 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 106,261 | 7 438 270,00                  | 0,56                                |      |
| 6,125                   | % Brazilian Government International Bond (MTN) 2024/2034                                                 | USD                          | 6 000 000                         | 3 000 000                                           | 3 000 000          | %       | 101,232                       | 6 073 920,00                        | 0,46 |
| 4,875                   | % BRF SA -Reg- 2019/2030                                                                                  | USD                          | 3 430 000                         |                                                     | %                  | 97,041  | 3 328 506,30                  | 0,25                                |      |
| 4,35                    | % Broadcom, Inc. (MTN) 2024/2030                                                                          | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 100,8   | 5 040 000,00                  | 0,38                                |      |
| 4,25                    | % Caisse des Depots et Consignations 2023/2026                                                            | USD                          | 13 000 000                        | 13 000 000                                          | %                  | 100,004 | 13 000 520,00                 | 0,98                                |      |
| 4,50                    | % CDP Financial, Inc. -Reg- 2023/2026                                                                     | USD                          | 13 000 000                        | 13 000 000                                          | %                  | 100,055 | 13 007 150,00                 | 0,98                                |      |
| 2,75                    | % Chile Government International Bonds (MTN) 2022/2027                                                    | USD                          | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 98,59   | 4 929 500,00                  | 0,37                                |      |
| 3,785                   | % Citigroup, Inc. 2022/2033*                                                                              | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 95,508  | 4 775 400,00                  | 0,36                                |      |
| 4,25                    | % CK Hutchison International 25 Ltd -Reg- (MTN) 2025/2030                                                 | USD                          | 3 300 000                         | 3 300 000                                           | %                  | 100,048 | 3 301 584,00                  | 0,25                                |      |
| 7,50                    | % Colombia Government International Bond 2023/2034                                                        | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 104,558 | 2 091 160,00                  | 0,16                                |      |
| 6,75                    | % Corp Andina de Fomento -Reg- 2025/perpetual*                                                            | USD                          | 4 500 000                         | 4 500 000                                           | %                  | 102,976 | 4 633 920,00                  | 0,35                                |      |
| 4,25                    | % CPPIB Capital, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2028                                                               | USD                          | 3 500 000                         |                                                     | %                  | 101,523 | 3 553 305,00                  | 0,27                                |      |
| 4,00                    | % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2016/perpetual*                                                  | USD                          | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 99,669  | 3 986 760,00                  | 0,30                                |      |
| 6,20                    | % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2025/perpetual* **                                               | USD                          | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 104,648 | 4 185 920,00                  | 0,32                                |      |
| 4,30                    | % Daimler Truck Finance North America LLC -Reg- 2025/2027                                                 | USD                          | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 100,51  | 8 040 800,00                  | 0,61                                |      |
| 4,403                   | % DBS Group Holdings Ltd -Reg- 2025/2028                                                                  | USD                          | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 101,403 | 6 084 180,00                  | 0,46                                |      |
| 5,625                   | % Development Bank of Kazakhstan JSC -Reg- (MTN) 2025/2030                                                | USD                          | 3 400 000                         | 3 400 000                                           | %                  | 103,551 | 3 520 734,00                  | 0,27                                |      |
| 4,60                    | % Development Bank of Kazakhstan JSC -Reg- (MTN) 2025/2031                                                | USD                          | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 98,995  | 1 979 900,00                  | 0,15                                |      |
| 5,00                    | % DR Horton, Inc. (MTN) 2024/2034                                                                         | USD                          | 4 333 000                         |                                                     | %                  | 101,495 | 4 397 778,35                  | 0,33                                |      |
| 6,875                   | % Ecopetrol SA (MTN) 2020/2030                                                                            | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 101,721 | 3 051 630,00                  | 0,23                                |      |
| 4,625                   | % Ecopetrol SA (MTN) 2021/2031**                                                                          | USD                          | 880 000                           |                                                     | %                  | 89,403  | 786 746,40                    | 0,06                                |      |
| 8,625                   | % Ecopetrol SA (MTN) 2023/2029**                                                                          | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 107,474 | 3 224 220,00                  | 0,24                                |      |
| 8,375                   | % Ecopetrol SA 2024/2036                                                                                  | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 102,929 | 2 058 580,00                  | 0,16                                |      |
| 4,85                    | % Elect Global Investments Ltd 2020/perpetual                                                             | USD                          | 1 050 000                         |                                                     | %                  | 75,535  | 793 117,50                    | 0,06                                |      |
| 5,70                    | % Energy Transfer LP (MTN) 2025/2035**                                                                    | USD                          | 4 725 000                         | 4 725 000                                           | %                  | 103,804 | 4 904 739,00                  | 0,37                                |      |
| 1,45                    | % Equinix, Inc. (MTN) 2021/2026                                                                           | USD                          | 5 500 000                         |                                                     | %                  | 99,071  | 5 448 905,00                  | 0,41                                |      |
| 5,875                   | % First Abu Dhabi Bank PJSC 2025/perpetual*                                                               | USD                          | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 100,751 | 6 045 060,00                  | 0,46                                |      |

## DB Fixed Income Opportunities

| Dénomination des titres                                                                              | Unité/<br>actions/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées<br>pendant la période sous revue | Ventes/<br>sorties | Cours   | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 4,00 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2020/2030                                                    | USD                          | 1 500 000                         |                                                     | %                  | 94,48   | 1 417 200,00                  | 0,11                                |
| 4,95 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2022/2027                                                    | USD                          | 1 960 000                         | 1 050 000                                           | %                  | 100,364 | 1 967 134,40                  | 0,15                                |
| 6,80 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2023/2028                                                    | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 104,346 | 2 086 920,00                  | 0,16                                |
| 6,054 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2024/2031                                                   | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 102,566 | 5 128 300,00                  | 0,39                                |
| 5,869 % Ford Motor Credit Co., LLC (MTN) 2025/2035                                                   | USD                          | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 99,193  | 1 983 860,00                  | 0,15                                |
| 4,763 % Freeport Indonesia PT -Reg- (MTN) 2022/2027                                                  | USD                          | 6 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 100,334 | 6 020 040,00                  | 0,46                                |
| 5,315 % Freeport Indonesia PT -Reg- (MTN) 2022/2032**                                                | USD                          | 4 010 000                         |                                                     | %                  | 101,743 | 4 079 894,30                  | 0,31                                |
| 2,70 % General Motors Financial Co., Inc. (MTN) 2021/2031                                            | USD                          | 4 200 000                         | 1 200 000                                           | %                  | 90,727  | 3 810 534,00                  | 0,29                                |
| 6,00 % General Motors Financial Co., Inc. (MTN) 2023/2028                                            | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 103,382 | 3 101 460,00                  | 0,23                                |
| 4,875 % Glencore Funding LLC -Reg- (MTN) 2019/2029                                                   | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 101,657 | 2 033 140,00                  | 0,15                                |
| 3,00 % HKT Capital No 4 Ltd (MTN) 2016/2026                                                          | USD                          | 3 500 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 99,375  | 3 478 125,00                  | 0,26                                |
| 4,00 % HSBC Holdings Plc 2021/perpetual* **                                                          | USD                          | 2 230 000                         |                                                     | %                  | 99,818  | 2 225 941,40                  | 0,17                                |
| 5,597 % HSBC Holdings Plc 2024/2028*                                                                 | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 101,973 | 5 098 650,00                  | 0,39                                |
| 6,875 % HSBC Holdings Plc 2024/perpetual*                                                            | USD                          | 2 234 000                         |                                                     | %                  | 103,43  | 2 310 626,20                  | 0,17                                |
| 2,875 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2020/2027**                                                              | USD                          | 1 000 000                         |                                                     | %                  | 97,736  | 977 360,00                    | 0,07                                |
| 7,00 % Iliad Holding SASU -144A- (MTN) 2024/2032                                                     | USD                          | 1 500 000                         |                                                     | %                  | 103,393 | 1 550 895,00                  | 0,12                                |
| 3,398 % Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT -144A- (MTN) 2021/2031                                     | USD                          | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 93,894  | 3 755 760,00                  | 0,28                                |
| 5,45 % Indonesia Asahan Aluminium PT Via Mineral Industri Indonesia Persero PT -Reg- (MTN) 2020/2030 | USD                          | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 103,076 | 5 153 800,00                  | 0,39                                |
| 3,85 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2020/2030                                                     | USD                          | 1 890 000                         |                                                     | %                  | 94,657  | 1 789 017,30                  | 0,14                                |
| 6,125 % Inversiones CMPC SA -Reg- (MTN) 2023/2033                                                    | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 102,995 | 3 089 850,00                  | 0,23                                |
| 3,875 % Itau Unibanco Holding SA -Reg- (MTN) 2021/2031*                                              | USD                          | 2 500 000                         |                                                     | %                  | 99,864  | 2 496 600,00                  | 0,19                                |
| 7,625 % Ivory Coast Government International Bond -Reg- (MTN) 2024/2033                              | USD                          | 2 100 000                         |                                                     | %                  | 108,112 | 2 270 352,00                  | 0,17                                |
| 5,571 % JPMorgan Chase & Co. 2024/2028*                                                              | USD                          | 3 700 000                         |                                                     | %                  | 102,022 | 3 774 814,00                  | 0,29                                |
| 4,603 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2024/2030*                                                        | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 101,518 | 3 045 540,00                  | 0,23                                |
| 4,412 % Kazakhstan Government International Bond -Reg- (MTN) 2025/2030                               | USD                          | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 99,51   | 7 960 800,00                  | 0,60                                |
| 5,375 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2018/2030**                                              | USD                          | 6 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 102,29  | 6 137 400,00                  | 0,46                                |
| 3,50 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2020/2033                                                 | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 90,386  | 2 711 580,00                  | 0,21                                |
| 5,75 % Klabin Austria GmbH -Reg- (MTN) 2019/2029                                                     | USD                          | 8 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 101,519 | 8 121 520,00                  | 0,61                                |
| 7,00 % Klabin Austria GmbH -Reg- 2019/2049                                                           | USD                          | 1 100 000                         |                                                     | %                  | 104,917 | 1 154 087,00                  | 0,09                                |
| 4,125 % Kommuninvest i Sverige AB -144A- 2024/2026                                                   | USD                          | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 100,173 | 5 008 650,00                  | 0,38                                |
| 5,25 % KSA Sukuk Ltd -Reg- (MTN) 2024/2030**                                                         | USD                          | 7 000 000                         |                                                     | %                  | 103,988 | 7 279 160,00                  | 0,55                                |
| 4,016 % Kuwait Government International Bond -Reg- 2025/2028                                         | USD                          | 12 000 000                        | 12 000 000                                          | %                  | 100,053 | 12 006 360,00                 | 0,91                                |
| 4,375 % Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank (MTN) 2024/2028                              | USD                          | 10 000 000                        |                                                     | %                  | 101,432 | 10 143 200,00                 | 0,77                                |
| 5,625 % Las Vegas Sands Corp. 2025/2028                                                              | USD                          | 5 227 000                         | 5 227 000                                           | %                  | 102,612 | 5 363 529,24                  | 0,41                                |
| 5,20 % Lennar Corp. (MTN) 2025/2030                                                                  | USD                          | 5 209 000                         | 5 209 000                                           | %                  | 103,009 | 5 365 738,81                  | 0,41                                |
| 5,375 % LG Energy Solution Ltd -Reg- 2024/2027                                                       | USD                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 101,536 | 4 061 440,00                  | 0,31                                |
| 5,25 % LG Energy Solution Ltd -Reg- 2025/2028**                                                      | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 101,927 | 3 057 810,00                  | 0,23                                |
| 4,943 % Lloyds Banking Group Plc 2025/2036* **                                                       | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 99,306  | 2 979 180,00                  | 0,23                                |
| 7,875 % MAF Global Securities Ltd 2022/perpetual* **                                                 | USD                          | 1 354 000                         |                                                     | 2 646 000 %        | 103,809 | 1 405 573,86                  | 0,11                                |
| 5,748 % MAF Global Securities Ltd 2025/perpetual*                                                    | USD                          | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 99,386  | 3 975 440,00                  | 0,30                                |
| 3,95 % MARB BondCo Plc -Reg- (MTN) 2021/2031                                                         | USD                          | 3 500 000                         |                                                     | %                  | 90,785  | 3 177 475,00                  | 0,24                                |
| 5,383 % Marubeni Corp. -Reg- (MTN) 2025/2035**                                                       | USD                          | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 103,493 | 8 279 440,00                  | 0,63                                |
| 8,625 % Medco Cypress Tree Pte Ltd -Reg- (MTN) 2025/2030                                             | USD                          | 1 818 000                         | 1 818 000                                           | %                  | 105,594 | 1 919 698,92                  | 0,15                                |
| 8,96 % Medco Maple Tree Pte Ltd -Reg- (MTN) 2023/2029                                                | USD                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 104,469 | 4 178 760,00                  | 0,32                                |
| 4,25 % MEGlobal BV -Reg- (MTN) 2016/2026                                                             | USD                          | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 99,864  | 3 994 560,00                  | 0,30                                |
| 5,875 % MEGlobal Canada ULC -Reg- (MTN) 2020/2030                                                    | USD                          | 1 500 000                         |                                                     | %                  | 105,321 | 1 579 815,00                  | 0,12                                |
| 5,80 % Meiji Yasuda Life Insurance Co. -Reg- 2024/2054*                                              | USD                          | 2 857 000                         |                                                     | %                  | 101,87  | 2 910 425,90                  | 0,22                                |
| 6,10 % Meiji Yasuda Life Insurance Co. -Reg- 2025/2055* **                                           | USD                          | 5 286 000                         | 5 286 000                                           | %                  | 103,72  | 5 482 639,20                  | 0,41                                |
| 5,375 % Melco Resorts Finance Ltd -Reg- (MTN) 2019/2029**                                            | USD                          | 1 500 000                         | 1 500 000                                           | %                  | 98,697  | 1 480 455,00                  | 0,11                                |
| 7,625 % Melco Resorts Finance Ltd -Reg- (MTN) 2024/2032                                              | USD                          | 1 580 000                         |                                                     | %                  | 105,1   | 1 660 580,00                  | 0,13                                |
| 6,00 % Mexico Government International Bond 2024/2036                                                | USD                          | 7 000 000                         |                                                     | %                  | 101,357 | 7 094 990,00                  | 0,54                                |
| 5,85 % Mexico Government International Bond (MTN) 2025/2032                                          | USD                          | 4 015 000                         | 4 015 000                                           | %                  | 102,918 | 4 132 157,70                  | 0,31                                |
| 8,875 % Minerva Luxembourg SA -Reg- (MTN) 2023/2033                                                  | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 109,351 | 3 280 530,00                  | 0,25                                |
| 5,424 % Morgan Stanley (MTN) 2023/2034*                                                              | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 104,357 | 3 130 710,00                  | 0,24                                |
| 5,602 % National Grid Plc (MTN) 2023/2028                                                            | USD                          | 3 000 000                         | 1 280 000                                           | %                  | 103,328 | 3 099 840,00                  | 0,23                                |
| 4,85 % Nationwide Building Society -144A- (MTN) 2022/2027                                            | USD                          | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 101,457 | 4 058 280,00                  | 0,31                                |
| 5,127 % Nationwide Building Society -Reg- (MTN) 2024/2029                                            | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 103,022 | 5 151 100,00                  | 0,39                                |
| 5,25 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. (MTN) 2024/2034                                         | USD                          | 1 000 000                         |                                                     | 4 000 000 %        | 102,849 | 1 028 490,00                  | 0,08                                |
| 6,375 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2025/2055*                                             | USD                          | 5 200 000                         | 5 200 000                                           | %                  | 103,232 | 5 368 064,00                  | 0,41                                |
| 4,685 % NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 2025/2027                                              | USD                          | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 101,198 | 6 071 880,00                  | 0,46                                |
| 4,00 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2017/2047*                                                    | USD                          | 1 300 000                         |                                                     | %                  | 99,382  | 1 291 966,00                  | 0,10                                |
| 2,75 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2021/2051*                                                    | USD                          | 2 770 000                         |                                                     | %                  | 90,257  | 2 500 118,90                  | 0,19                                |
| 5,95 % Nippon Life Insurance Co. -Reg- 2024/2054*                                                    | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 104,316 | 2 086 320,00                  | 0,16                                |
| 7,125 % Occidental Petroleum Corp. (MTN) 2019/2027                                                   | USD                          | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 104,604 | 3 138 120,00                  | 0,24                                |
| 5,55 % Occidental Petroleum Corp. (MTN) 2024/2034**                                                  | USD                          | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 102,013 | 4 080 520,00                  | 0,31                                |
| 3,75 % OCP SA -Reg- (MTN) 2021/2031                                                                  | USD                          | 6 500 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 93,624  | 6 085 560,00                  | 0,46                                |
| 6,75 % OCP SA -Reg- (MTN) 2024/2034                                                                  | USD                          | 3 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 108,021 | 3 240 630,00                  | 0,25                                |
| 6,10 % OCP SA -Reg- (MTN) 2025/2030**                                                                | USD                          | 1 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 104,61  | 1 046 100,00                  | 0,08                                |
| 6,70 % OCP SA -Reg- 2025/2036                                                                        | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 107,183 | 3 215 490,00                  | 0,24                                |
| 3,40 % ONEOK, Inc. (MTN) 2019/2029                                                                   | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 96,905  | 4 845 250,00                  | 0,37                                |
| 4,25 % Ontario Teachers' Finance Trust -Reg- (MTN) 2023/2028                                         | USD                          | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 101,196 | 5 059 800,00                  | 0,38                                |
| 5,625 % Pertamina Persero PT -Reg- 2013/2043                                                         | USD                          | 1 800 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 98,081  | 1 765 458,00                  | 0,13                                |
| 3,10 % Pertamina Persero PT -Reg- (MTN) 2020/2030                                                    | USD                          | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 94,486  | 1 889 720,00                  | 0,14                                |
| 1,40 % Pertamina Persero PT -Reg- (MTN) 2021/2026                                                    | USD                          | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 99,62   | 2 988 600,00                  | 0,23                                |

## DB Fixed Income Opportunities

| Dénomination des titres |                                                                                           | Unité/parts/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées<br>pendant la période sous revue | Ventes/<br>sorties | Cours   | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 6,25                    | % Petrobras Global Finance BV 2025/2036                                                   | USD                    | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 98,219  | 2 946 570,00                  | 0,22                                |
| 8,50                    | % Phoenix Group Holdings Plc 2024/perpetual*                                              | USD                    | 5 998 000                         |                                                     | 1 000 000          | 106,997 | 6 417 680,06                  | 0,49                                |
| 3,95                    | % Power Finance Corp., Ltd -Reg- (MTN) 2020/2030                                          | USD                    | 2 360 000                         |                                                     | %                  | 97,568  | 2 302 604,80                  | 0,17                                |
| 3,68                    | % Prosus NV -Reg- (MTN) 2020/2030                                                         | USD                    | 2 250 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 96,068  | 2 161 530,00                  | 0,16                                |
| 3,061                   | % Prosus NV -Reg- (MTN) 2021/2031                                                         | USD                    | 2 780 000                         |                                                     | %                  | 91,175  | 2 534 665,00                  | 0,19                                |
| 3,061                   | % Prosus NV -144A- (MTN) 2021/2031                                                        | USD                    | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 91,193  | 1 823 860,00                  | 0,14                                |
| 4,50                    | % Qatar Government International Bond -Reg-<br>2025/2028**                                | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 101,439 | 8 115 120,00                  | 0,61                                |
| 3,125                   | % QatarEnergy -Reg- 2021/2041                                                             | USD                    | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 77,09   | 3 083 600,00                  | 0,23                                |
| 6,90                    | % Republic of Uzbekistan International Bond -Reg-<br>(MTN) 2024/2032                      | USD                    | 1 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 107,483 | 1 074 830,00                  | 0,08                                |
| 6,947                   | % Republic of Uzbekistan International Bond -Reg-<br>(MTN) 2025/2032**                    | USD                    | 2 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 107,863 | 2 157 260,00                  | 0,16                                |
| 5,40                    | % Sands China Ltd (MTN) 2019/2028                                                         | USD                    | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 101,928 | 4 077 120,00                  | 0,31                                |
| 2,30                    | % Sands China Ltd (MTN) 2022/2027                                                         | USD                    | 1 000 000                         |                                                     | %                  | 97,58   | 975 800,00                    | 0,07                                |
| 2,85                    | % Sands China Ltd (MTN) 2022/2029                                                         | USD                    | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 94,925  | 1 898 500,00                  | 0,14                                |
| 5,75                    | % Santos Finance Ltd -Reg- (MTN) 2025/2035                                                | USD                    | 9 090 000                         | 9 090 000                                           | %                  | 99,807  | 9 072 456,30                  | 0,69                                |
| 4,75                    | % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- (MTN) 2025/2030**                                           | USD                    | 1 200 000                         | 1 200 000                                           | %                  | 101,38  | 1 216 560,00                  | 0,09                                |
| 3,50                    | % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- 2020/2070                                                   | USD                    | 3 500 000                         | 3 500 000                                           | %                  | 63,39   | 2 218 650,00                  | 0,17                                |
| 5,75                    | % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- 2024/2054                                                   | USD                    | 3 000 000                         |                                                     | 2 000 000          | 97,475  | 2 924 250,00                  | 0,22                                |
| 5,875                   | % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- 2024/2064                                                   | USD                    | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 97,065  | 1 941 300,00                  | 0,15                                |
| 5,225                   | % Saudi Electricity Sukuk Programme Co. (MTN)<br>2025/2030                                | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 102,593 | 8 207 440,00                  | 0,62                                |
| 5,125                   | % Saudi Government International Bond -Reg-<br>2025/2028                                  | USD                    | 3 600 000                         | 3 600 000                                           | %                  | 102,148 | 3 677 328,00                  | 0,28                                |
| 5,375                   | % Saudi Government International Bond -Reg- (MTN)<br>2025/2031**                          | USD                    | 1 500 000                         | 3 000 000                                           | 1 500 000          | 104,722 | 1 570 830,00                  | 0,12                                |
| 6,375                   | % SK Hynix, Inc. -Reg- (MTN) 2023/2028                                                    | USD                    | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 104,292 | 3 128 760,00                  | 0,24                                |
| 5,50                    | % SK Hynix, Inc. -Reg- 2024/2027                                                          | USD                    | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 101,361 | 5 068 050,00                  | 0,38                                |
| 5,50                    | % SK Hynix, Inc. -Reg- (MTN) 2024/2029                                                    | USD                    | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 103,425 | 4 137 000,00                  | 0,31                                |
| 6,00                    | % SNB Funding Ltd (MTN) 2025/2035*                                                        | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 102,96  | 8 236 800,00                  | 0,62                                |
| 4,699                   | % SoftBank Corp. -Reg- (MTN) 2025/2030**                                                  | USD                    | 3 900 000                         | 3 900 000                                           | %                  | 100,563 | 3 921 957,00                  | 0,30                                |
| 5,332                   | % SoftBank Corp.-Reg- (MTN) 2025/2035                                                     | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 100,423 | 8 033 840,00                  | 0,61                                |
| 6,75                    | % SoftBank Group Corp. (MTN) 2024/2029                                                    | USD                    | 3 500 000                         |                                                     | 2 000 000          | 101,285 | 3 544 975,00                  | 0,27                                |
| 6,875                   | % SoftBank Group Corp. (MTN) 2025/2031**                                                  | USD                    | 4 000 000                         | 8 000 000                                           | 4 000 000          | 100,482 | 4 019 280,00                  | 0,30                                |
| 7,625                   | % SoftBank Group Corp. 2025/2061*                                                         | USD                    | 2 500 000                         | 5 000 000                                           | 2 500 000          | 94,012  | 2 350 300,00                  | 0,18                                |
| 5,00                    | % SRC Sukuk Ltd 2025/2028                                                                 | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 101,309 | 8 104 720,00                  | 0,61                                |
| 4,30                    | % Standard Chartered Plc -Reg- 2021/perpetual*                                            | USD                    | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 95,97   | 3 838 800,00                  | 0,29                                |
| 6,029                   | % Standard Chartered Plc -Reg- 2023/2027*                                                 | USD                    | 2 970 000                         |                                                     | %                  | 100,684 | 2 990 314,80                  | 0,23                                |
| 5,40                    | % Standard Chartered PLC -Reg- 2025/2036*                                                 | USD                    | 4 165 000                         | 4 165 000                                           | %                  | 102,19  | 4 256 213,50                  | 0,32                                |
| 1,80                    | % State Bank of India (MTN) 2021/2026                                                     | USD                    | 3 500 000                         | 3 500 000                                           | %                  | 98,734  | 3 455 690,00                  | 0,26                                |
| 2,49                    | % State Bank of India (MTN) 2022/2027                                                     | USD                    | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 98,241  | 3 929 640,00                  | 0,30                                |
| 6,00                    | % Suzano Austria GmbH (MTN) 2019/2029                                                     | USD                    | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 103,01  | 4 120 400,00                  | 0,31                                |
| 3,125                   | % Suzano Austria GmbH 2021/2032                                                           | USD                    | 1 470 000                         |                                                     | %                  | 89,452  | 1 314 944,40                  | 0,10                                |
| 5,50                    | % Suzano Netherlands BV 2025/2036**                                                       | USD                    | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 99,229  | 5 953 740,00                  | 0,45                                |
| 4,375                   | % Svensk Exportkredit AB (MTN) 2023/2026                                                  | USD                    | 13 000 000                        | 13 000 000                                          | %                  | 100,043 | 13 005 590,00                 | 0,98                                |
| 3,75                    | % Temasek Financial I Ltd -Reg- 2025/2027                                                 | USD                    | 14 000 000                        | 14 000 000                                          | %                  | 100,096 | 14 013 440,00                 | 1,06                                |
| 5,05                    | % T-Mobile USA, Inc. (MTN) 2023/2033                                                      | USD                    | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 102,287 | 4 091 480,00                  | 0,31                                |
| 4,924                   | % Transurban Finance Co. Pty Ltd -Reg- 2025/2036**                                        | USD                    | 7 000 000                         | 7 000 000                                           | %                  | 99,494  | 6 964 580,00                  | 0,53                                |
| 7,125                   | % Türkiye Government International Bond (MTN)<br>2024/2032                                | USD                    | 3 000 000                         |                                                     | %                  | 105,851 | 3 175 530,00                  | 0,24                                |
| 6,875                   | % Türkiye Vakıflar Bankası TAO -Reg- (MTN) 2024/2030                                      | USD                    | 2 000 000                         |                                                     | 2 000 000          | 102,544 | 2 050 880,00                  | 0,15                                |
| 6,875                   | % Türkiye Varlık Fonu Yonetimi AS (MTN) 2025/2031                                         | USD                    | 3 000 000                         | 3 000 000                                           | %                  | 102,088 | 3 062 640,00                  | 0,23                                |
| 4,857                   | % UAE International Government Bond -Reg- (MTN)<br>2024/2034                              | USD                    | 8 000 000                         |                                                     | %                  | 103,921 | 8 313 680,00                  | 0,63                                |
| 3,875                   | % UBS Group AG -144A- 2021/perpetual* **                                                  | USD                    | 1 750 000                         |                                                     | %                  | 99,33   | 1 738 275,00                  | 0,13                                |
| 7,75                    | % UBS Group AG -Reg- 2024/perpetual*                                                      | USD                    | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 107,919 | 4 316 760,00                  | 0,33                                |
| 3,799                   | % Union Pacific Corp. 2016/2051                                                           | USD                    | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 75,841  | 1 516 820,00                  | 0,11                                |
| 4,401                   | % United Overseas Bank Ltd -Reg- 2025/2028                                                | USD                    | 6 000 000                         | 6 000 000                                           | %                  | 101,271 | 6 076 260,00                  | 0,46                                |
| 4,25                    | % United States Treasury Floating Rate Note - When<br>Issued 2024/2026**                  | USD                    | 32 750 000                        | 22 300 000                                          | 11 950 000         | 100,031 | 32 760 234,38                 | 2,48                                |
| 3,875                   | % United States Treasury Note/Bond (MTN)<br>2022/2029**                                   | USD                    | 9 000 000                         |                                                     | %                  | 100,977 | 9 087 890,67                  | 0,69                                |
| 4,50                    | % United States Treasury Note/Bond 2024/2026                                              | USD                    | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 100,229 | 5 011 425,80                  | 0,38                                |
| 4,00                    | % United States Treasury Note/Bond (MTN)<br>2025/2032**                                   | USD                    | 10 000 000                        | 10 000 000                                          | %                  | 100,781 | 10 078 125,00                 | 0,76                                |
| 4,25                    | % United States Treasury Note/Bond (MTN)<br>2025/2035**                                   | USD                    | 11 400 000                        | 21 400 000                                          | 10 000 000         | 101,055 | 11 520 234,43                 | 0,87                                |
| 3,625                   | % United States Treasury Note/Bond 2025/2027**                                            | USD                    | 17 000 000                        | 17 000 000                                          | %                  | 100,244 | 17 041 503,97                 | 1,29                                |
| 3,50                    | % United States Treasury Note/Bond 2025/2027**                                            | USD                    | 23 900 000                        | 30 000 000                                          | 6 100 000          | 100,045 | 23 910 736,36                 | 1,81                                |
| 4,625                   | % United States Treasury Note/Bond 2025/2045**                                            | USD                    | 16 000 000                        | 16 000 000                                          | %                  | 98,156  | 15 705 000,00                 | 1,19                                |
| 4,00                    | % United States Treasury Note/Bond - When Issued<br>(MTN) 2024/2034**                     | USD                    | 15 000 000                        | 12 000 000                                          | 16 350 000         | 100,016 | 15 002 343,75                 | 1,14                                |
| 5,75                    | % Verizon Communications, Inc. 2025/2045                                                  | USD                    | 5 000 000                         | 5 000 000                                           | %                  | 99,678  | 4 983 900,00                  | 0,38                                |
| 2,20                    | % VMware, Inc. (MTN) 2021/2031                                                            | USD                    | 2 000 000                         |                                                     | %                  | 89,015  | 1 780 300,00                  | 0,13                                |
| 4,125                   | % Vodafone Group Plc 2021/2081*                                                           | USD                    | 4 750 000                         |                                                     | %                  | 93,631  | 4 447 472,50                  | 0,34                                |
| 5,45                    | % Western Midstream Operating LP (MTN) 2024/2034                                          | USD                    | 4 000 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 100,937 | 4 037 480,00                  | 0,31                                |
| 5,854                   | % Windfall Mining Group, Inc. Via Groupe Minier<br>Windfall, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2032** | USD                    | 6 515 000                         | 6 515 000                                           | %                  | 104,574 | 6 812 996,10                  | 0,52                                |
| 5,70                    | % Woodside Finance Ltd (MTN) 2025/2032                                                    | USD                    | 4 000 000                         | 4 000 000                                           | %                  | 104,217 | 4 168 680,00                  | 0,32                                |
| 6,75                    | % Wynn Macau Ltd -Reg- (MTN) 2025/2034                                                    | USD                    | 2 571 000                         | 2 571 000                                           | %                  | 101,428 | 2 607 713,88                  | 0,20                                |
| 6,25                    | % Zurich Finance Ireland II DAC (MTN) 2025/2055*                                          | USD                    | 8 000 000                         | 8 000 000                                           | %                  | 105,519 | 8 441 520,00                  | 0,64                                |

## DB Fixed Income Opportunities

| Dénomination des titres                                                           | Unité/parts/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées<br>pendant la période sous revue | Ventes/<br>sorties | Cours   | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Valeurs autorisées ou négociées sur des marchés réglementés</b>                |                        |                                   |                                                     |                    |         | <b>47 273 307,51</b>          | <b>3,58</b>                         |
| <b>Titres portant intérêt</b>                                                     |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| 2,75 % Bacardi Ltd -144A- (MTN) 2016/2026                                         | USD                    | 2 500 000                         |                                                     | %                  | 99,184  | 2 479 600,00                  | 0,19                                |
| 6,05 % Bimbo Bakeries USA, Inc. -144A- (MTN) 2023/2029                            | USD                    | 5 000 000                         |                                                     | %                  | 104,59  | 5 229 500,00                  | 0,40                                |
| 6,75 % Cleveland-Cliffs, Inc. -144A- (MTN) 2023/2030                              | USD                    | 3 500 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 102,723 | 3 595 305,00                  | 0,27                                |
| 7,625 % Cleveland-Cliffs, Inc. -144A- (MTN) 2025/2034                             | USD                    | 997 000                           | 997 000                                             | %                  | 104,513 | 1 041 994,61                  | 0,08                                |
| 5,625 % Engie SA -144A- (MTN) 2024/2034                                           | USD                    | 6 000 000                         |                                                     | %                  | 105,319 | 6 319 140,00                  | 0,48                                |
| 3,125 % EQT Corp. -144A- (MTN) 2021/2026                                          | USD                    | 4 000 000                         |                                                     | %                  | 99,56   | 3 982 400,00                  | 0,30                                |
| 6,25 % Iron Mountain, Inc. -144A- (MTN) 2024/2033                                 | USD                    | 4 000 000                         | 2 000 000                                           | %                  | 100,893 | 4 035 720,00                  | 0,30                                |
| 5,50 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2019/2029                               | USD                    | 4 040 000                         | 2 200 000                                           | %                  | 100,748 | 4 070 219,20                  | 0,31                                |
| 4,00 % Sirius XM Radio, Inc. -144A- (MTN) 2021/2028                               | USD                    | 3 500 000                         | 1 000 000                                           | %                  | 97,902  | 3 426 570,00                  | 0,26                                |
| 5,617 % UBS Group AG -144A- (MTN) 2024/2030*                                      | USD                    | 3 150 000                         |                                                     | %                  | 104,606 | 3 295 089,00                  | 0,25                                |
| 1,982 % UniCredit SpA -144A- (MTN) 2021/2027*                                     | USD                    | 7 000 000                         |                                                     | %                  | 99,086  | 6 936 020,00                  | 0,52                                |
| 8,625 % Zegona Finance Plc -144A- (MTN) 2024/2029                                 | USD                    | 2 699 000                         | 1 006 000                                           | 301 000            | 106,03  | 2 861 749,70                  | 0,22                                |
| <b>Total du portefeuille-titres</b>                                               |                        |                                   |                                                     |                    |         | <b>1 295 662 826,40</b>       | <b>98,08</b>                        |
| <b>Dérivés</b>                                                                    |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| (Les positions précédées d'un signe négatif représentent les positions vendeuses) |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| <b>Dérivés sur taux d'intérêt</b>                                                 |                        |                                   |                                                     |                    |         | <b>-113 398,46</b>            | <b>-0,01</b>                        |
| Créances/dettes                                                                   |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Contrats à terme sur taux d'intérêt                                               |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| US Treasury Notes 10 year Futures 03/2026 (DB)                                    | Unité                  | 285                               | 285                                                 |                    |         | -129 609,37                   | -0,01                               |
| US Treasury Notes 2 year Futures 03/2026 (DB)                                     | Unité                  | 100                               | 100                                                 |                    |         | -11 718,80                    | 0,00                                |
| US Treasury Notes 5 year Futures 03/2026 (DB)                                     | Unité                  | 55                                | 55                                                  |                    |         | 27 929,71                     | 0,00                                |
| Dérivés sur devises                                                               |                        |                                   |                                                     |                    |         | -1 091 554,29                 | -0,08                               |
| Créances/dettes                                                                   |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Opérations de change à terme                                                      |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Opérations de change à terme (achat)                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Positions ouvertes                                                                |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| EUR/USD 378,1 millions                                                            |                        |                                   |                                                     |                    |         | -223 155,36                   | -0,01                               |
| GBP/USD 21,4 millions                                                             |                        |                                   |                                                     |                    |         | 146 582,34                    | 0,01                                |
| SGD/USD 6,9 millions                                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         | 16 356,81                     | 0,00                                |
| Opérations de change à terme (vente)                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Positions ouvertes                                                                |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| USD/EUR 290,1 millions                                                            |                        |                                   |                                                     |                    |         | -1 094 660,39                 | -0,08                               |
| USD/GBP 8,0 millions                                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         | -84 936,32                    | -0,01                               |
| USD/JPY 2 461,0 millions                                                          |                        |                                   |                                                     |                    |         | 148 258,63                    | 0,01                                |
| Swaps                                                                             |                        |                                   |                                                     |                    |         | 785 694,35                    | 0,06                                |
| Créances/dettes                                                                   |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Swaps de taux                                                                     |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| 0M SOFR / 3,528 % 02/09/2032 (OTC) (DB)                                           | Unité                  | 10 000 000                        | 10 000 000                                          |                    |         | 12 909,00                     | 0,00                                |
| 0M SOFR / 3,239 % 01/10/2029 (OTC) (BNP)                                          | Unité                  | 9 000 000                         |                                                     |                    |         | 37 343,70                     | 0,00                                |
| 0M SOFR / 3,43 % 22/09/2029 (OTC) (DB)                                            | Unité                  | 24 000 000                        |                                                     |                    |         | -62 136,00                    | 0,00                                |
| 6M Euribor / 1,005 % 03/05/2028 (OTC) (BNP)                                       | Unité                  | 8 000 000                         |                                                     |                    |         | 277 733,93                    | 0,02                                |
| 6M Euribor / 2,787 % 08/07/2044 (OTC) (DB)                                        | Unité                  | 8 000 000                         |                                                     |                    |         | 594 411,87                    | 0,05                                |
| Credit Default Swaps                                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Protection Buyer                                                                  |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| iTraxx Europe / 1 % / 20/06/2027 (OTC) (JP)                                       | Unité                  | 5 000 000                         |                                                     |                    |         | -74 568,15                    | -0,01                               |
| Avoirs bancaires                                                                  |                        |                                   |                                                     |                    |         | 19 332 212,71                 | 1,46                                |
| Dépositaire (à échéance quotidienne)                                              |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Avoirs en euro                                                                    | EUR                    | 1 638 941                         |                                                     |                    |         | 1 927 886,73                  | 0,14                                |
| Avoirs en devises autres que celles de l'UE/l'EEE                                 |                        |                                   |                                                     |                    |         |                               |                                     |
| Livre sterling                                                                    | GBP                    | 75 713                            |                                                     |                    |         | 102 027,36                    | 0,01                                |
| Renminbi chinois                                                                  | CNY                    | 1 832                             |                                                     |                    |         | 262,11                        | 0,00                                |
| Yen japonais                                                                      | JPY                    | 1 072 050                         |                                                     |                    |         | 6 859,58                      | 0,00                                |
| Dollar canadien                                                                   | CAD                    | 1                                 |                                                     |                    |         | 0,32                          | 0,00                                |
| Franc suisse                                                                      | CHF                    | 6 539                             |                                                     |                    |         | 8 272,65                      | 0,00                                |
| Dollar de Singapour                                                               | SGD                    | 140                               |                                                     |                    |         | 109,26                        | 0,00                                |
| Livre turque                                                                      | TRY                    | 1                                 |                                                     |                    |         | 0,02                          | 0,00                                |
| Dollar américain                                                                  | USD                    |                                   |                                                     |                    |         | 17 286 794,68                 | 1,31                                |
| Autres éléments d'actif                                                           |                        |                                   |                                                     |                    |         | 21 008 216,30                 | 1,59                                |
| Intérêts à recevoir                                                               |                        |                                   |                                                     |                    |         | 20 803 513,26                 | 1,57                                |

# DB Fixed Income Opportunities

| Dénomination des titres                               | Unité/parts/<br>devise | Montant<br>nominal ou<br>quantité | Achats/<br>entrées<br>pendant la période sous revue | Ventes/<br>sorties | Cours | Valeur boursière<br>en<br>USD | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |
|-------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|-------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Autres actifs .....                                   |                        |                                   |                                                     |                    |       | 204 703,04                    | 0,02                                |
| <b>À recevoir au titre d'opérations sur actions</b>   |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>601 250,80</b>             | <b>0,05</b>                         |
| <b>Total des éléments d'actif***</b>                  |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>1 337 866 032,20</b>       | <b>101,27</b>                       |
| <b>Autres engagements</b>                             |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>-15 043 446,32</b>         | <b>-1,15</b>                        |
| Autres engagements divers .....                       |                        |                                   |                                                     |                    |       | -15 043 446,32                | -1,15                               |
| <b>Engagements découlant d'opérations sur actions</b> |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>-60 537,23</b>             | <b>0,00</b>                         |
| <b>Total des engagements</b>                          |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>-16 784 767,94</b>         | <b>-1,27</b>                        |
| <b>Actif du fonds</b>                                 |                        |                                   |                                                     |                    |       | <b>1 321 081 264,26</b>       | <b>100,00</b>                       |

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<br>d'actions en circulation | Unité ou<br>devise | Valeur liquidative dans la<br>devise correspondante |
|----------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative</b>                                |                    |                                                     |
| Classe ADVCH .....                                       | EUR                | 125,43                                              |
| Classe ADVDH .....                                       | EUR                | 87,56                                               |
| Classe DPMCH .....                                       | EUR                | 142,97                                              |
| Classe WAMCH .....                                       | EUR                | 113,85                                              |
| Classe GBP DPMDH .....                                   | GBP                | 99,32                                               |
| Classe SGD ADVDMH .....                                  | SGD                | 101,56                                              |
| Classe USD ADVC .....                                    | USD                | 154,44                                              |
| Classe USD ADVDM .....                                   | USD                | 100,71                                              |
| Classe USD DPMC .....                                    | USD                | 176,32                                              |
| Classe USD DPMDM .....                                   | USD                | 103,46                                              |
| Classe USD WAMC .....                                    | USD                | 133,13                                              |
| Classe USD WAMDM .....                                   | USD                | 103,21                                              |
| <b>Nombre d'actions en circulation</b>                   |                    |                                                     |
| Classe ADVCH .....                                       | Unité              | 2 283 430,409                                       |
| Classe ADVDH .....                                       | Unité              | 256 763,493                                         |
| Classe DPMCH .....                                       | Unité              | 447 350,000                                         |
| Classe WAMCH .....                                       | Unité              | 51 742,769                                          |
| Classe GBP DPMDH .....                                   | Unité              | 215 936,513                                         |
| Classe SGD ADVDMH .....                                  | Unité              | 67 215,268                                          |
| Classe USD ADVC .....                                    | Unité              | 1 476 658,574                                       |
| Classe USD ADVDM .....                                   | Unité              | 1 115 792,184                                       |
| Classe USD DPMC .....                                    | Unité              | 1 176 342,069                                       |
| Classe USD DPMDM .....                                   | Unité              | 1 333 257,085                                       |
| Classe USD WAMC .....                                    | Unité              | 688 912,753                                         |
| Classe USD WAMDM .....                                   | Unité              | 618 803,646                                         |

## Les informations suivantes relatives à la gestion des risques (Autres informations) n'ont pas été vérifiées et ne sont pas couvertes par l'opinion d'audit sur le rapport annuel :

**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 ..... | % | 41,565 |
| Pourcentage maximal du risque potentiel ..... | % | 59,857 |
| Pourcentage moyen du risque potentiel .....   | % | 51,670 |

Les coefficients de risque ont été calculés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025 en appliquant la méthode de la simulation historique basée sur les paramètres suivants : 99 % de fiabilité, 10 jours de détention dans le cadre d'une période d'observation effective historique d'une durée d'un an. 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 0,5, 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 528 284 458,04 dollar américain. 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.

# DB Fixed Income Opportunities

## 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)

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, Commerzbank AG, HSBC Continental Europe, Royal Bank of Canada (UK), Société Générale et State Street Bank International GmbH.

## Explications sur les prêts de titres

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

| Désignation de la catégorie                                                                | Devise<br>ou nominal par unité | Montant nominal<br>ou quantité | Prêts de titres<br>Valeur boursière en USD<br>À durée indéterminée | Total |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------|
| 2,55 % Asian Development Bank (MTN) 2024/2031                                              | EUR                            | 10 910 000                     | 12 740 651,31                                                      |       |
| 4,25 % Autostrade per l'Italia SpA (MTN) 2024/2032                                         | EUR                            | 3 103 000                      | 3 780 221,19                                                       |       |
| 5,00 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2031                                                    | EUR                            | 2 500 000                      | 2 947 779,32                                                       |       |
| 4,875 % CMA CGM SA -Reg- (MTN) 2025/2032                                                   | EUR                            | 2 000 000                      | 2 276 658,78                                                       |       |
| 5,375 % Iliad SA (MTN) 2024/2031                                                           | EUR                            | 2 900 000                      | 3 662 715,86                                                       |       |
| 3,875 % Nexi SpA (MTN) 2025/2031                                                           | EUR                            | 1 371 000                      | 1 622 577,58                                                       |       |
| 3,875 % Orange SA (MTN) 2025/perpetual*                                                    | EUR                            | 7 600 000                      | 8 853 881,14                                                       |       |
| 4,343 % Prosus NV (MTN) 2025/2035                                                          | EUR                            | 1 400 000                      | 1 653 671,29                                                       |       |
| 5,20 % Türkiye Government International Bond (MTN) 2025/2031                               | EUR                            | 5 900 000                      | 7 221 249,19                                                       |       |
| 4,25 % Abu Dhabi Government International Bond -Reg- (MTN) 2025/2035                       | USD                            | 400 000                        | 396 044,00                                                         |       |
| 6,55 % Allianz SE -Reg- 2025/perpetual*                                                    | USD                            | 4 000 000                      | 4 151 840,00                                                       |       |
| 6,50 % Banco Bradesco SA -Reg- (MTN) 2025/2030                                             | USD                            | 1 200 000                      | 1 263 912,00                                                       |       |
| 4,50 % BNP Paribas SA -Reg- 2020/perpetual*                                                | USD                            | 1 400 000                      | 1 308 566,00                                                       |       |
| 6,20 % Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2025/perpetual*                              | USD                            | 3 671 000                      | 3 841 628,08                                                       |       |
| 4,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2021/2031                                                       | USD                            | 800 000                        | 715 224,00                                                         |       |
| 8,625 % Ecopetrol SA (MTN) 2023/2029                                                       | USD                            | 2 701 000                      | 2 902 872,74                                                       |       |
| 5,70 % Energy Transfer LP (MTN) 2025/2035                                                  | USD                            | 2 000 000                      | 2 076 080,00                                                       |       |
| 5,315 % Freeport Indonesia PT -Reg- (MTN) 2022/2032                                        | USD                            | 800 000                        | 813 944,00                                                         |       |
| 4,00 % HSBC Holdings Plc 2021/perpetual*                                                   | USD                            | 1 430 000                      | 1 427 397,40                                                       |       |
| 2,875 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2020/2027                                                      | USD                            | 800 000                        | 781 888,00                                                         |       |
| 5,375 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg- 2018/2030                                      | USD                            | 800 000                        | 818 320,00                                                         |       |
| 5,25 % KSA Sukuk Ltd -Reg- (MTN) 2024/2030                                                 | USD                            | 200 000                        | 207 976,00                                                         |       |
| 5,25 % LG Energy Solution Ltd -Reg- 2025/2028                                              | USD                            | 1 000 000                      | 1 019 270,00                                                       |       |
| 4,943 % Lloyds Banking Group Plc 2025/2036*                                                | USD                            | 2 200 000                      | 2 184 732,00                                                       |       |
| 7,875 % MAF Global Securities Ltd 2022/perpetual*                                          | USD                            | 400 000                        | 415 236,00                                                         |       |
| 5,383 % Marubeni Corp -Reg- (MTN) 2025/2035                                                | USD                            | 2 800 000                      | 2 897 804,00                                                       |       |
| 6,10 % Meiji Yasuda Life Insurance Co. -Reg- 2025/2055*                                    | USD                            | 200 000                        | 207 440,00                                                         |       |
| 5,375 % Melco Resorts Finance Ltd -Reg- (MTN) 2019/2029                                    | USD                            | 200 000                        | 197 394,00                                                         |       |
| 5,55 % Occidental Petroleum Corp. (MTN) 2024/2034                                          | USD                            | 3 998 000                      | 4 078 479,74                                                       |       |
| 6,10 % OCP SA -Reg- (MTN) 2025/2030                                                        | USD                            | 200 000                        | 209 220,00                                                         |       |
| 4,50 % Qatar Government International Bond -Reg- 2025/2028                                 | USD                            | 5 500 000                      | 5 579 145,00                                                       |       |
| 6,947 % Republic of Uzbekistan International Bond -Reg- (MTN) 2025/2032                    | USD                            | 1 800 000                      | 1 941 534,00                                                       |       |
| 4,75 % Saudi Arabian Oil Co. -Reg- (MTN) 2025/2030                                         | USD                            | 1 000 000                      | 1 013 800,00                                                       |       |
| 5,375 % Saudi Government International Bond -Reg- (MTN) 2025/2031                          | USD                            | 700 000                        | 733 054,00                                                         |       |
| 4,699 % SoftBank Corp -Reg- (MTN) 2025/2030                                                | USD                            | 700 000                        | 703 941,00                                                         |       |
| 6,875 % SoftBank Group Corp. (MTN) 2025/2031                                               | USD                            | 3 100 000                      | 3 114 942,00                                                       |       |
| 5,50 % Suzano Netherlands BV 2025/2036                                                     | USD                            | 900 000                        | 893 061,00                                                         |       |
| 4,924 % Transurban Finance Co. Pty Ltd -Reg- 2025/2036                                     | USD                            | 100 000                        | 99 494,00                                                          |       |
| 3,875 % UBS Group AG -144A- 2021/perpetual*                                                | USD                            | 1 500 000                      | 1 489 950,00                                                       |       |
| 4,25 % United States Treasury Floating Rate Note - When Issued 2024/2026                   | USD                            | 31 000 000                     | 31 009 687,50                                                      |       |
| 3,875 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2022/2029                                   | USD                            | 8 000 000                      | 8 078 125,04                                                       |       |
| 4,00 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2025/2032                                    | USD                            | 9 000 000                      | 9 070 312,50                                                       |       |
| 4,25 % United States Treasury Note/Bond (MTN) 2025/2035                                    | USD                            | 8 000 000                      | 8 084 375,04                                                       |       |
| 3,625 % United States Treasury Note/Bond 2025/2027                                         | USD                            | 15 500 000                     | 15 537 841,85                                                      |       |
| 3,50 % United States Treasury Note/Bond 2025/2027                                          | USD                            | 20 000 000                     | 20 008 984,40                                                      |       |
| 4,625 % United States Treasury Note/Bond 2025/2045                                         | USD                            | 5 000 000                      | 4 907 812,50                                                       |       |
| 4,00 % United States Treasury Note/Bond - When Issued (MTN) 2024/2034                      | USD                            | 14 000 000                     | 14 002 187,50                                                      |       |
| 5,854 % Windfall Mining Group, Inc. Via Groupe Minier Windfall, Inc. -Reg- (MTN) 2025/2032 | USD                            | 200 000                        | 209 148,00                                                         |       |

Montant total des droits à remboursement issus de prêts de titres

203 152 068,95 203 152 068,95

### Parties contractantes des prêts de titres

Banco Santander S.A., Barclays Bank Ireland PLC EQ, Barclays Bank Ireland PLC FI, BNP Paribas Arbitrage SNC, BNP Paribas S.A., Citigroup Global Markets Europe AG, Deutsche Bank AG FI, Morgan Stanley Europe SE FI, Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS AG London Branch, UBS Securities LLC FI et Zuercher Kantonalbank.

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

USD 219 203 437,95

dont :

Obligations

USD 76 845 097,71

Actions

USD 137 363 522,85

Avoirs bancaires

USD 4 994 817,39

## DB Fixed Income Opportunities

### Taux de change (cotation au certain)

au 30 décembre 2025

|                     |     |            |   |     |   |
|---------------------|-----|------------|---|-----|---|
| Dollar canadien     | CAD | 1,370150   | = | USD | 1 |
| Franc suisse        | CHF | 0,790450   | = | USD | 1 |
| Renminbi chinois    | CNY | 6,989750   | = | USD | 1 |
| Euro                | EUR | 0,850123   | = | USD | 1 |
| Livre sterling      | GBP | 0,742087   | = | USD | 1 |
| Yen japonais        | JPY | 156,285000 | = | USD | 1 |
| Dollar de Singapour | SGD | 1,284500   | = | USD | 1 |
| Livre turque        | TRY | 42,944750  | = | 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 externe 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 la régularisation des revenus)

pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

|                                                                 |            |                       |  |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|--|
| <b>I. Revenus</b>                                               |            |                       |  |
| 1. Intérêts sur titres (avant retenue à la source)              | USD        | 58 983 006,36         |  |
| 2. Revenus des opérations d'échange (swaps)                     | USD        | 2 483 076,22          |  |
| 3. Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source) | USD        | 398 513,02            |  |
| 4. Revenus des prêts de titres                                  | USD        | 474 684,67            |  |
| 5. Déduction de la retenue à la source à l'étranger             | USD        | -41 431,07            |  |
| 6. Autres revenus                                               | USD        | 3 400,24              |  |
| <b>Total des revenus</b>                                        | <b>USD</b> | <b>62 301 249,44</b>  |  |
| <b>II. Dépenses</b>                                             |            |                       |  |
| 1. Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement      | USD        | -325,80               |  |
| 2. Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps)              | USD        | -2 029 552,48         |  |
| 3. Commission de gestion                                        | USD        | -7 466 252,87         |  |
| dont :                                                          |            |                       |  |
| Commission de gestion de base                                   | USD        | -7 466 252,87         |  |
| 4. Frais d'audit, juridiques et de publication                  | USD        | -164 338,41           |  |
| 5. Taxe d'abonnement                                            | USD        | -501 790,24           |  |
| 6. Autres dépenses                                              | USD        | -350 876,20           |  |
| dont :                                                          |            |                       |  |
| Rémunération liée aux revenus des prêts                         | USD        | -142 405,40           |  |
| Autres                                                          | USD        | -208 470,80           |  |
| <b>Total des dépenses</b>                                       | <b>USD</b> | <b>-10 513 136,00</b> |  |
| <b>III. Revenus ordinaires, nets</b>                            | <b>USD</b> | <b>51 788 113,44</b>  |  |
| <b>IV. Opérations de vente</b>                                  |            |                       |  |
| Plus-values/moins-values réalisées                              | USD        | 18 042 998,30         |  |
| <b>Résultat des opérations de vente</b>                         | <b>USD</b> | <b>18 042 998,30</b>  |  |
| <b>V. Résultat de l'exercice</b>                                | <b>USD</b> | <b>69 831 111,74</b>  |  |

#### Total des frais sur encours – TFE (BVI)

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

|                                     |                                          |
|-------------------------------------|------------------------------------------|
| classe ADV (EUR) 0,90 % par an,     | classe ADV d (EUR) 0,90 % par an,        |
| classe DPM (EUR) 0,40 % par an,     | classe WAM ADV (EUR) 0,45 % par an,      |
| classe DPM UK (GBP) 0,40 % par an,  | classe SGD ADVDMH 0,61 % <sup>2)</sup> , |
| classe ADV (USD) 0,87 % par an,     | classe ADV d (USD) 0,88 % par an,        |
| classe DPM (USD) 0,38 % par an,     | classe DPM d (USD) 0,38 % par an,        |
| classe WAM ADV (USD) 0,42 % par an, | classe WAM ADV d (USD) 0,42 % 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 ADV (EUR) 0,013 % par an,     | classe ADV d (EUR) 0,013 % par an,        |
| classe DPM (EUR) 0,013 % par an,     | classe WAM ADV (EUR) 0,013 % par an,      |
| classe DPM UK (GBP) 0,013 % par an,  | classe SGD ADVDMH 0,006 % <sup>2)</sup> , |
| classe ADV (USD) 0,013 % par an,     | classe ADV d (USD) 0,013 % par an,        |
| classe DPM (USD) 0,013 % par an,     | classe DPM d (USD) 0,013 % par an,        |
| classe WAM ADV (USD) 0,013 % par an, | classe WAM ADV d (USD) 0,013 % par an     |

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

<sup>2)</sup> Pour les classes d'actions lancées en cours d'année, on se dispense d'une annualisation.

#### Frais de transaction

Les frais de transaction payés pendant la période sous revue s'élevaient à 16 791,00 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

2025

|                                                               |            |                         |
|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|
| <b>I. Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice</b>   | <b>USD</b> | <b>795 997 092,97</b>   |
| 1. Distribution pour l'exercice précédent                     | USD        | -12 675 509,98          |
| 2. Encaissement (net)                                         | USD        | 427 945 105,95          |
| 3. Régularisation des revenus/dépenses                        | USD        | -7 170 702,44           |
| 4. Revenus ordinaires, nets                                   | USD        | 51 788 113,44           |
| 5. Plus-values/moins-values réalisées                         | USD        | 18 042 998,30           |
| 6. Variation nette des plus-values/moins-values non réalisées | USD        | 47 154 166,02           |
| <b>II. Valeur de l'actif du fonds à la fin de l'exercice</b>  | <b>USD</b> | <b>1 321 081 264,26</b> |

### Composition des plus-values/moins-values

2025

|                                                                                     |            |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Plus-values/moins-values réalisées (y compris la régularisation des revenus)</b> | <b>USD</b> | <b>18 042 998,30</b> |
| sur :                                                                               |            |                      |
| Opérations sur valeurs mobilières                                                   | USD        | 4 244 868,85         |
| Opérations de change (à terme)                                                      | USD        | 1 397 101,90         |
| Dérivés et autres opérations à terme sur instruments financiers <sup>1)</sup>       | USD        | 12 401 027,55        |

<sup>1)</sup> 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          | Devise | Par action |
|---------------------|-------------|--------|------------|
| Distribution finale | 6 mars 2026 | EUR    | 3,07       |

#### Classe DPMCH

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

#### Classe WAMCH

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

#### Classe GBP DPMDH

| Type                | au          | Devise | Par action |
|---------------------|-------------|--------|------------|
| Distribution finale | 6 mars 2026 | GBP    | 3,97       |

#### Classe SGD ADVDMH

| Type                       | au                | Devise | Par action |
|----------------------------|-------------------|--------|------------|
| Distribution intermédiaire | 18 juin 2025      | SGD    | 0,19       |
| Distribution intermédiaire | 16 juillet 2025   | SGD    | 0,19       |
| Distribution intermédiaire | 18 août 2025      | SGD    | 0,19       |
| Distribution intermédiaire | 16 septembre 2025 | SGD    | 0,19       |
| Distribution intermédiaire | 17 octobre 2025   | SGD    | 0,19       |
| Distribution intermédiaire | 18 novembre 2025  | SGD    | 0,18       |
| Distribution intermédiaire | 16 décembre 2025  | SGD    | 0,19       |

#### Classe USD ADVC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

#### Classe USD ADVDM

| Type                       | au                | Devise | Par action |
|----------------------------|-------------------|--------|------------|
| Distribution intermédiaire | 17 janvier 2025   | USD    | 0,45       |
| Distribution intermédiaire | 18 février 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 mars 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 avril 2025     | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 19 mai 2025       | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 juin 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 juillet 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 août 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 septembre 2025 | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 17 octobre 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 novembre 2025  | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 décembre 2025  | USD    | 0,42       |

#### Classe USD DPMC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

#### Classe USD DPMDM

| Type                       | au                | Devise | Par action |
|----------------------------|-------------------|--------|------------|
| Distribution intermédiaire | 17 janvier 2025   | USD    | 0,45       |
| Distribution intermédiaire | 18 février 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 mars 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 avril 2025     | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 19 mai 2025       | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 juin 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 juillet 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 août 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 septembre 2025 | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 17 octobre 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 novembre 2025  | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 décembre 2025  | USD    | 0,42       |

#### Classe USD WAMC

Le résultat de l'exercice est capitalisé.

#### Classe USD WAMDM

| Type                       | au                | Devise | Par action |
|----------------------------|-------------------|--------|------------|
| Distribution intermédiaire | 17 janvier 2025   | USD    | 0,45       |
| Distribution intermédiaire | 18 février 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 mars 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 avril 2025     | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 19 mai 2025       | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 juin 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 juillet 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 août 2025      | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 septembre 2025 | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 17 octobre 2025   | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 18 novembre 2025  | USD    | 0,42       |
| Distribution intermédiaire | 16 décembre 2025  | USD    | 0,42       |

\* 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 |     |                  |
| 2025                             | USD | 1 321 081 264,26 |
| 2024                             | USD | 795 997 092,97   |
| 2023                             | USD | 431 204 234,45   |

|                                      |     |        |
|--------------------------------------|-----|--------|
| Valeur liquidative en fin d'exercice |     |        |
| 2025                                 |     |        |
| Classe ADVCH                         | EUR | 125,43 |
| Classe ADVDH                         | EUR | 87,56  |
| Classe DPMCH                         | EUR | 142,97 |
| Classe WAMCH                         | EUR | 113,85 |
| Classe GBP DPMDH                     | GBP | 99,32  |
| Classe SGD ADVDMH                    | SGD | 101,66 |
| Classe USD ADVC                      | USD | 154,44 |
| Classe USD ADVDM                     | USD | 100,71 |
| Classe USD DPMC                      | USD | 176,32 |
| Classe USD DPMDM                     | USD | 103,46 |
| Classe USD WAMC                      | USD | 133,13 |
| Classe USD WAMDM                     | USD | 103,21 |
| 2024                                 |     |        |
| Classe ADVCH                         | EUR | 119,87 |
| Classe ADVDH                         | EUR | 86,94  |
| Classe DPMCH                         | EUR | 135,98 |
| Classe WAMCH                         | EUR | 108,39 |
| Classe GBP DPMDH                     | GBP | 96,52  |
| Classe SGD ADVDMH                    | SGD | -      |
| Classe USD ADVC                      | USD | 144,50 |
| Classe USD ADVDM                     | USD | 99,15  |
| Classe USD DPMC                      | USD | 164,16 |
| Classe USD DPMDM                     | USD | 101,22 |
| Classe USD WAMC                      | USD | 123,99 |
| Classe USD WAMDM                     | USD | 101,02 |
| 2023                                 |     |        |
| 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 SGD ADVDMH                    | SGD | -      |
| 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

### 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 4,21 % du total des transactions. Cette part s'est élevée au total à 52 978 773,40 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](http://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, mais ne l'a pas 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 2025

## Composition de l'état consolidé du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

|                                                | DB PWM SICAV     |                                     | DB Fixed Income Opportunities<br>USD* |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                | EUR* **          |                                     |                                       |
|                                                | Consolidé        | Part en %<br>de l'actif<br>du fonds |                                       |
| Actifs                                         |                  |                                     |                                       |
| Total du portefeuille-titres                   | 2 122 808 848,05 | 98,20                               | 1 101 473 116,04                      |
| Dérivés sur devises                            | 138 088,52       | 0,01                                | 0,00                                  |
| Swaps                                          | 667 937,05       | 0,03                                | 667 937,05                            |
| Avoirs bancaires                               | 22 975 647,35    | 1,06                                | 16 434 763,84                         |
| Autres éléments d'actif                        | 33 639 981,69    | 1,56                                | 17 859 573,49                         |
| À recevoir au titre d'opérations sur actions   | 3 472 410,66     | 0,16                                | 511 137,29                            |
| Total des éléments d'actif***                  | 2 183 702 913,32 | 101,02                              | 1 136 946 527,71                      |
|                                                |                  |                                     |                                       |
| Engagements                                    |                  |                                     |                                       |
| Dérivés sur taux d'intérêt                     | -96 402,67       | 0,00                                | -96 402,67                            |
| Dérivés sur devises                            | -927 955,70      | -0,04                               | -927 955,70                           |
| Engagements à court terme                      | -1 708 759,76    | -0,08                               | 0,00                                  |
| Autres engagements                             | -18 828 027,41   | -0,88                               | -12 788 783,73                        |
| Engagements découlant d'opérations sur actions | -412 948,35      | -0,02                               | -51 464,11                            |
| Total des engagements***                       | -21 974 093,89   | -1,02                               | -13 864 606,21                        |
|                                                |                  |                                     |                                       |
| Actif du fonds                                 | 2 161 728 819,43 | 100,00                              | 1 123 081 921,50                      |

\* 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 2025 ..... USD 1,176300 = EUR 1

Fin de l'exercice 2024 ..... USD 1,037650 = 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 ».

<sup>1)</sup> Le compartiment a été lancé le 12 décembre 2025.



# DB PWM SICAV – 31 décembre 2025

## Compte de résultats consolidé pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025 (y compris la régularisation des revenus)

|                                                              | DB PWM SICAV          | DB Fixed Income Opportunities |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
|                                                              | EUR* **               | USD*                          |
|                                                              | Consolidé             |                               |
| <b>Revenus</b>                                               |                       |                               |
| Dividendes (avant retenue à la source)                       | 25 989,94             | 0,00                          |
| Intérêts sur titres (avant retenue à la source)              | 67 023 064,71         | 50 142 826,12                 |
| Revenus des opérations d'échange (swaps)                     | 2 110 920,87          | 2 110 920,87                  |
| Intérêts sur placements liquides (avant retenue à la source) | 553 013,21            | 338 785,19                    |
| Revenus des parts de fonds de placement                      | 3 241 874,09          | 0,00                          |
| Revenus des prêts de titres                                  | 403 540,48            | 403 540,48                    |
| Déduction de la retenue à la source à l'étranger             | -470 525,55           | -35 221,52                    |
| Autres revenus                                               | 3 673,13              | 2 890,62                      |
| <b>Total des revenus</b>                                     | <b>72 891 550,88</b>  | <b>52 963 741,78</b>          |
| <b>Dépenses</b>                                              |                       |                               |
| Intérêts d'emprunts et rendements négatifs de placement      | -276,97               | -276,97                       |
| Dépenses liées aux opérations d'échange (swaps)              | -1 725 369,79         | -1 725 369,79                 |
| Commission de gestion                                        | -12 043 644,69        | -6 347 235,29                 |
| Frais d'audit, juridiques et de publication                  | -261 573,63           | -139 707,91                   |
| Taxe d'abonnement                                            | -863 981,83           | -426 583,56                   |
| Autres dépenses                                              | -1 101 713,16         | -298 288,02                   |
| <b>Total des dépenses</b>                                    | <b>-15 996 560,07</b> | <b>-8 937 461,54</b>          |
| <b>Revenus ordinaires, nets</b>                              | <b>56 894 990,81</b>  | <b>44 026 280,22</b>          |
| <b>Opérations de vente</b>                                   |                       |                               |
| Plus-values/moins-values réalisées                           | 17 962 126,94         | 15 338 772,68                 |
| <b>Résultat des opérations de vente</b>                      | <b>17 962 126,94</b>  | <b>15 338 772,68</b>          |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                | <b>74 857 117,75</b>  | <b>59 365 052,90</b>          |

\* 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 2025 ..... USD 1,176300 = EUR 1

Fin de l'exercice 2024 ..... USD 1,037650 = 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.

<sup>1)</sup> Le compartiment a été lancé le 12 décembre 2025.



# DB PWM SICAV – 31 décembre 2025

## Évolution consolidée de l'actif du fonds pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

|                                                                                        | DB PWM SICAV            | DB Fixed Income Opportunities |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                                                                        | EUR* **                 | USD*                          |
|                                                                                        | Consolidé               |                               |
| Valeur de l'actif du fonds au début de l'exercice                                      | 1 479 886 406,11        | 767 115 205,48                |
| Écarts d'évaluation en devises sur l'actif du fonds au début de la période sous revue* | -90 419 555,57          | -90 419 555,57                |
| Distribution pour l'exercice précédent/distribution intermédiaire                      | -17 905 804,67          | -10 775 745,94                |
| Encaissement/décaissement (net)                                                        | 665 814 927,41          | 363 806 091,94                |
| Régularisation des revenus/dépenses                                                    | -5 550 984,24           | -6 095 980,99                 |
| Revenus ordinaires, nets                                                               | 56 894 990,81           | 44 026 280,22                 |
| Plus-values/moins-values réalisées                                                     | 17 962 126,94           | 15 338 772,68                 |
| Variation nette des plus-values/moins-values non réalisées                             | 55 046 712,64           | 40 086 853,71                 |
| <b>Valeur de l'actif du fonds en fin d'exercice</b>                                    | <b>2 161 728 819,43</b> | <b>1 123 081 921,50</b>       |

\* 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 2025 . . . . . USD 1,176300 = EUR 1

Fin de l'exercice 2024 . . . . . USD 1,037650 = 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 ».

<sup>1)</sup> Le compartiment a été lancé le 12 décembre 2025.



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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet : [www.kpmg.lu](http://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**

### **Opinion d'audit**

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société DB PWM SICAV (« le fonds ») et ses compartiments qui comprennent l'état de l'actif, y compris celui du portefeuille-titres et des autres valeurs du patrimoine au 31 décembre 2025, du compte de résultats et de l'évolution de l'actif du fonds pour l'exercice terminant à cette date, ainsi que d'autres informations explicatives, y compris une synthèse des méthodes de reddition des comptes significatives.

Selon notre appréciation, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2025, 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 dans la clôture des comptes**

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 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 continuité comme base de reddition des comptes, dans la mesure où il n'envisage pas de liquider le fonds ou de clôturer 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 explicatives sincères.
- Sur la base de l'adéquation de l'application du principe de continuation des activités comme base de reddition des comptes par le 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 explicatives, et apprécions si l'ensemble reflète correctement les opérations et événements sous-jacents.

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

Luxembourg, le 10 avril 2026

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

Pia Schanz

Autres informations – non couvertes par l’opinion d’audit sur le rapport annuel

---

# 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 2024

---

Après accord des actionnaires de la société lors de l'Assemblée générale du 23 avril 2025, 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 était également le président jusqu'au 12 novembre 2024 a perçu une rémunération de 12 500 euros au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2024. Le membre externe du conseil d'administration a perçu une rémunération de 5 000 euros au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2024.

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 2025

---

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires de la société qui s'est tenue le 22 avril 2026, la rémunération annuelle du membre indépendant et du membre externe du conseil d'administration au titre de l'exercice clôturé le 31 décembre 2025 a été approuvée. Le montant prévu de la rémunération du membre indépendant du conseil d'administration est de 10 000 euros sur la base du nombre de compartiments à la fin de l'exercice clôturé le 31 décembre 2025. 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 2025.

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 2025, ces ratios de performance étaient les suivants : le ratio coûts/revenus ajusté, les apports nets de fonds à long terme 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 ainsi qu'avec les normes sectorielles. 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 2025

Le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2025 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 2026 au titre de l'exercice 2025, la composante DWS a été attribuée sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2025, la direction a fixé à 100,0 % 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 2025<sup>1)</sup>

|                                                                            |                |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Effectifs en moyenne annuelle (nombre de personnes)                        | 116            |
| Rémunération globale <sup>2)</sup>                                         | EUR 18 151 675 |
| Rémunération fixe                                                          | EUR 14 627 423 |
| Rémunération variable                                                      | EUR 3 524 252  |
| dont : intéressement différé                                               | EUR 0          |
| Rémunération globale de la direction générale <sup>3)</sup>                | EUR 1 658 571  |
| Rémunération globale des autres preneurs de risques <sup>4)</sup>          | EUR 0          |
| Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle | EUR 2 587 454  |

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.).

<sup>3)</sup> 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.

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

## 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 2025, ces ratios de performance étaient les suivants : le ratio coûts/revenus ajusté, les apports nets de fonds à long terme 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 ainsi qu'avec les normes sectorielles. 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 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 2025

Le comité de rémunération de DWS (DWS Compensation Committee) a vérifié la viabilité de la rémunération variable pour 2025 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 2026 au titre de l'exercice 2025, la composante DWS a été attribuée sur la base de l'évaluation des ratios de performance définis. Pour 2025, la direction a fixé à 100,0 % 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 2025<sup>1)</sup>

|                                                                            |                |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Effectifs en moyenne annuelle (nombre de personnes)                        | 422            |
| Rémunération globale                                                       | EUR 95 185 668 |
| Rémunération fixe                                                          | EUR 52 593 104 |
| Rémunération variable                                                      | EUR 42 592 564 |
| dont : intéressement différé                                               | EUR 0          |
| Rémunération globale de la direction générale <sup>2)</sup>                | EUR 4 439 634  |
| Rémunération globale des autres preneurs de risques                        | EUR 12 892 273 |
| Rémunération globale des collaborateurs assumant des fonctions de contrôle | EUR 2 570 298  |

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

## 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            |                                 |                       |                    |
| <b>1. Éléments d'actif utilisés</b>        |                                 |                       |                    |
| Absolu                                     | 203 152 068,95                  | -                     | -                  |
| En % de l'actif du fonds                   | 7,69 %                          | -                     | -                  |
| <b>2. Les 10 principales contreparties</b> |                                 |                       |                    |
| <b>1. Nom</b>                              | Barclays Bank Ireland PLC EQ    |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 59 646 621,16                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | Irlande                         |                       |                    |
| <b>2. Nom</b>                              | Zuercher Kantonalbank           |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 37 945 972,64                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | Suisse                          |                       |                    |
| <b>3. Nom</b>                              | Barclays Bank Ireland PLC FI    |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 21 282 315,18                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | Irlande                         |                       |                    |
| <b>4. Nom</b>                              | BNP Paribas S.A.                |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 20 181 660,10                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | France                          |                       |                    |
| <b>5. Nom</b>                              | UBS AG London Branch            |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 18 051 533,24                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | Royaume-Uni                     |                       |                    |
| <b>6. Nom</b>                              | Morgan Stanley Europe SE FI     |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 13 949 795,20                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | République fédérale d'Allemagne |                       |                    |
| <b>7. Nom</b>                              | Deutsche Bank AG FI             |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 12 584 683,12                   |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | République fédérale d'Allemagne |                       |                    |
| <b>8. Nom</b>                              | BNP Paribas Arbitrage SNC       |                       |                    |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 8 084 375,04                    |                       |                    |
| <b>État du siège</b>                       | France                          |                       |                    |

## DB Fixed Income Opportunities

|                                            |                                    |  |  |
|--------------------------------------------|------------------------------------|--|--|
| <b>9. Nom</b>                              | Citigroup Global Markets Europe AG |  |  |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 4 929 399,04                       |  |  |
| <b>État du siège</b>                       | République fédérale d'Allemagne    |  |  |

|                                            |                                       |  |  |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|--|--|
| <b>10. Nom</b>                             | Nomura Financial Products Europe GmbH |  |  |
| <b>Volume brut des opérations ouvertes</b> | 4 558 851,00                          |  |  |
| <b>État du siège</b>                       | République fédérale d'Allemagne       |  |  |

### 3. Type(s) de liquidation et de clearing

|                                                       |           |   |   |
|-------------------------------------------------------|-----------|---|---|
| (p. 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      | 203 152 068,95 | - | - |

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

|                  |                |   |   |
|------------------|----------------|---|---|
| <b>Type(s) :</b> |                |   |   |
| Avoirs bancaires | 4 994 817,39   | - | - |
| Obligations      | 76 845 097,71  | - | - |
| Actions          | 137 363 522,85 | - | - |
| 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 de 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                    |   |   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
| Devise(s) :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6. Devise(s) des garanties reçues                                                                                                                                                  |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | AUD, CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, NZD, SEK, USD                                                                                                                              | - | - |
| Moins d'1 jour<br>Entre 1 jour et 1 semaine<br>Entre 1 semaine et 1 mois<br>Entre 1 et 3 mois<br>Entre 3 mois et 1 an<br>Plus d'1 an<br>À durée indéterminée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 7. Garanties ventilées par durée résiduelle (montants absolus)                                                                                                                     |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 219 203 437,95                                                                                                                                                                     | - | - |
| Absolu<br>En % des revenus bruts<br>Part des coûts du fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 8. Parts des revenus et coûts (avant régularisation des revenus)                                                                                                                   |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Part des revenus du fonds                                                                                                                                                          |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 294 462,51                                                                                                                                                                         | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 70,00 %                                                                                                                                                                            | - | - |
| Absolu<br>En % des revenus bruts<br>Part des coûts de la société de gestion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Part des revenus de la société de gestion                                                                                                                                          |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 117 785,00                                                                                                                                                                         | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 30,00 %                                                                                                                                                                            | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
| Absolu<br>En % des revenus bruts<br>Part des coûts de tiers                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Part des revenus de tiers                                                                                                                                                          |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                                                                                                                  | - | - |
| <p>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.</p> <p>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.</p> <p>La société de gestion est une société liée de DWS Investment GmbH.</p> <p>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.</p> |                                                                                                                                                                                    |   |   |
| Absolu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 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 |   |   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                    |   |   |

## DB Fixed Income Opportunities

|                                      |  |                                                                                                                                                           |   |
|--------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                      |  | <b>10. Titres prêtés en % de l'ensemble des éléments d'actif du fonds pouvant être transférés</b>                                                         |   |
| Total                                |  | 203 152 068,95                                                                                                                                            |   |
| Part                                 |  | 15,68 %                                                                                                                                                   |   |
|                                      |  | <b>11. Les 10 principaux émetteurs, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps</b>                     |   |
| 1. Nom                               |  | Nestle SA                                                                                                                                                 |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 35 704 105,48                                                                                                                                             |   |
| 2. Nom                               |  | Province of Quebec Canada                                                                                                                                 |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 16 426 831,93                                                                                                                                             |   |
| 3. Nom                               |  | French Republic Government Bond OAT                                                                                                                       |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 8 420 104,79                                                                                                                                              |   |
| 4. Nom                               |  | Light & Wonder, Inc.                                                                                                                                      |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 7 503 344,38                                                                                                                                              |   |
| 5. Nom                               |  | Santander Consumer Finance SA                                                                                                                             |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 7 122 447,68                                                                                                                                              |   |
| 6. Nom                               |  | European Union                                                                                                                                            |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 6 718 298,83                                                                                                                                              |   |
| 7. Nom                               |  | UniCredit SpA                                                                                                                                             |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 6 704 972,53                                                                                                                                              |   |
| 8. Nom                               |  | Ferrovial SE                                                                                                                                              |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 5 758 363,13                                                                                                                                              |   |
| 9. Nom                               |  | Gecina SA                                                                                                                                                 |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 5 758 348,21                                                                                                                                              |   |
| 10. Nom                              |  | Assicurazioni Generali SpA                                                                                                                                |   |
| Volume des garanties reçues (absolu) |  | 5 758 195,53                                                                                                                                              |   |
|                                      |  | <b>12. Garanties réinvesties en % des garanties reçues, en fonction de la totalité des opérations de financement sur titres et des Total Return Swaps</b> |   |
| 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                                                                                                                                                                                                                       | Non applicable, car aucune garantie n'a été octroyée dans le cadre des opérations de prêts de titres. | - |
| Comptes collectifs/dépôts                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                       | - |
| 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, filiale du Luxembourg                                           |   |
| Montant détenu en absolu                                                                                                                                                                                                                      | 219 203 437,95                                                                                        |   |
| 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

Niklas Seifert  
Président  
DWS Investment S.A.,  
Luxembourg

Oliver Bolinski  
DWS Investment S.A.,  
Luxembourg

Stefan Kreuzkamp  
Trèves

Jan-Oliver Meissler  
DWS International GmbH,  
Frankfurt/Main

Henning Potstada (jusqu'au 31 décembre 2025)  
DWS Investment GmbH,  
Frankfurt/Main

Sven Sendmeyer (jusqu'au 31 décembre 2025)  
DWS Investment GmbH,  
Frankfurt/Main

Thilo Hubertus Wendenburg  
Membre indépendant  
Frankfurt/Main

Elena Wichmann  
DWS Investment S.A.,  
Luxembourg

Julia Witzemann  
DWS Investment 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 2025 :  
399,8 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  
DB Management Support GmbH,  
Frankfurt/Main

Corinna Orbach  
DWS Group GmbH & Co. KGaA,  
Frankfurt/Main

Frank Rückbrodt (jusqu'au 31 janvier 2025)  
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

Michael Mohr  
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 le compartiment :  
[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 : 6 mars 2026

**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