

## Données du compartiment

## Politique d'investissement

Fonds obligataire axé sur les obligations d'entreprises à haut rendement. Le Compartiment privilégie les émissions en euro. Le risque de change face à l'euro est couvert dans une large mesure.

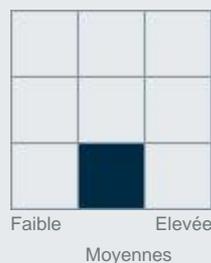
## Rapport de gestion

Le haut rendement européen s'est fortement redressé en novembre, alors que le ralentissement de l'inflation américaine alimentait un rebond généralisé des actifs risqués. Son rendement total s'est donc inscrit à +3,9 %.

Le compartiment a légèrement devancé son indice de référence, en premier lieu grâce à des surpondérations judicieuses de certains crédits les moins bien notés, qui ont bondi à la faveur de l'appétit accru pour le risque. Le positionnement dans les biens d'équipement, l'énergie et les biens de consommation n'a que légèrement écorné la performance. Si l'apaisement des pressions inflationnistes est bien sûr encourageant, nous estimons que le marché a déjà intégré une grande partie de ces nouvelles et semble oublier que l'environnement économique reste globalement difficile, ce qui aura probablement un impact négatif sur les fondamentaux des entreprises l'an prochain. Dans ce contexte, les différents émetteurs devraient afficher des performances très disparates. Une sélection soignée des émetteurs, basée sur une analyse bottom-up rigoureuse, est dès lors essentielle en cette période incertaine.

## Morningstar Style-Box™

Qualité de Crédit



Sensibilité aux taux d'intérêt

## Catégorie Morningstar™

Obligations EUR Haut Rendement

## Notations

(Au: 31.10.2022)

Notation Morningstar™:

Lipper Leaders:

## Vue d'ensemble du compartiment

## Performance (en %) - Classe d'actions LC(EUR)



Période	Compartiment	Indice
11/2012 - 11/2013	10,0	9,7
11/2013 - 11/2014	5,0	6,5
11/2014 - 11/2015	4,6	2,1
11/2015 - 11/2016	7,9	6,0
11/2016 - 11/2017	8,4	7,6
11/2017 - 11/2018	-3,5	-2,6
11/2018 - 11/2019	7,4	8,2
11/2019 - 11/2020	2,3	1,7
11/2020 - 11/2021	2,5	2,8
11/2021 - 11/2022	-9,2	-9,4

■ Compartiment ■ Indice\*

\*Indice: ML Euro BB-B Non-Financial Fixed &amp; FRN HY Constr. Index (RI)

Précision : A titre d'illustration, un investisseur souhaite acheter pour 1000 euros de parts avec des frais d'entrée de 5%. L'investisseur sera débité de 1050 euros. Les performances nettes méthode BVI incluent tous les coûts y compris les frais de gestion supportés au niveau du fonds, ainsi que les frais d'entrée. Il se peut que l'investisseur supporte également des coûts supplémentaires au niveau de l'investissement (ex : frais de tenue de compte). Comme les frais d'entrée sont prélevés uniquement la première année, la majoration de 50 euros n'est applicable que la première année. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Performance cumulée (en %) - Classe d' actions LC(EUR)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2018	2019	2020	2021
EUR	3,8	-9,2	-4,8	-1,3	50,4	-10,2	-1,6	-0,3	-4,2	9,8	1,7	2,8
BM EUR**	3,7	-9,4	-5,2	-0,1	45,9	-10,2	-1,8	0,0	-3,2	10,0	1,4	2,9

\*\*benchmark en devise de la classe d' actions

## Autres chiffres clés (3 ans) / VAR (1 an)\* - Classe d' actions LC(EUR)

Volatilité	12,23%	Baisse maximale	-15,47%	VAR (99%/10 jours)	4,02%
Ratio Sharpe	-0,09	Ratio d'information	0,11	Coefficient de corrélation	0,99
Alpha	0,21%	Bêta	1,03	Tracking Error	1,54%

\*Glossaire des notions utilisées dans la rubrique "Information"

## Composition du portefeuille à la date du reporting

Répartition du portefeuille	(% actif net du compartiment)
Obligations d'entreprises	91,0
Obligations d'entreprises des marchés émergents	4,6
Obligations convertibles	0,2
Asset back - / Mortgage back securities	0,2

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répartition par rating	(en % des positions obligataires)	Ratio d'investissement	(% actif net du compartiment)
BBB	1,4	Obligations	96,0
BB	51,9	Liquidités et assimilés	4,0
B	36,6	Future Short	-8,7
CCC	8,7		
Autres	0,3		
Not rated	1,1		

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés. (peut incl. S&P) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>

## Composition du portefeuille à la date du reporting

Répartition devises	(% actif net du compartiment)	Principales emetteur	(% actif net du compartiment)
Euro	 100,0	Telefonica Europe B.V.	2,2
		Electricité de France S.A.	2,2
		Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	1,8
		Deutsche Lufthansa AG	1,5
		Altice France S.A.	1,4
		Faurecia SE	1,4
		Bayer AG	1,3
		ZF Finance GmbH	1,3
		Lenzing AG	1,2
		Cellnex Telecom S.A.	1,2
		Total	15,5

Contrats de change à terme compris, les valeurs nég. et pos. reflètent les prévisions de fluctuation des devises.

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répart. géographique (obligations)	(% actif net du compartiment)
Allemagne	 13,2
France	 12,3
Italie	 10,5
Etats-Unis	 9,5
Espagne	 8,8
Pays-Bas	 8,7
Royaume-Uni	 7,8
Luxembourg	 7,5
Autriche	 2,6
Suisse	 2,1
Autres pays	 12,5

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

## Les chiffres clés se rapportent à l'actif du compartiment

Rendement (en %)	8,7	Coupon (en %)	4,3		
Duration (en années)	2,9	Duration mod.	2,9	Échéance moyenne pondérée (en années)	4,2
Nombre d'obligations	324	Note moyenne	B		

Performance cumulée (en %)												
	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2018	2019	2020	2021
FC(EUR)	3,9	-8,8	-3,5	1,0	57,5	-9,8	-1,2	0,2	-3,7	10,3	2,2	3,3
LC(EUR)	3,8	-9,2	-4,8	-1,3	50,4	-10,2	-1,6	-0,3	-4,2	9,8	1,7	2,8
LD(EUR)	3,8	-9,2	-4,8	-1,3	50,4	-10,2	-1,6	-0,3	-4,2	9,8	1,7	2,8
TFC(EUR)	3,9	-8,8	-3,5	--	1,0	-9,8	-1,2	--	-3,8	10,3	2,2	3,3

## Compartiment

Gérant de portefeuille	Per Wehrmann	Encours	1.933,8 M EUR
Gérant depuis	30.07.2012	Devise du compartiment	EUR
Société de gérant	DWS Investment GmbH	Date de lancement	30.07.2012
Localisation du gérant	Allemagne	Exercice clos le	31.12.2022
Société de gestion	DWS Investment S.A.	Profil de l'investisseur	Orienté sur la croissance
Forme juridique	SICAV		
Banque dépositaire	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe		

## Classes d' actions

Classes d' actions	Devise	Code ISIN	Affectation des résultats	Droits d'entrée max. <sup>1</sup>	Valeur liquidative	Frais de gestion	Frais courants / TER	Plus comm. de performance	Invest. minimum
FC	EUR	LU0616840772	Capitalisation	0,00%	157,54	0,650%	0,73% (1)	--	2.000.000
LC	EUR	LU0616839501	Capitalisation	3,00%	150,36	1,100%	1,18% (1)	--	néant
LD	EUR	LU0616839766	Distribution	3,00%	101,80	1,100%	1,18% (1)	--	néant
TFC	EUR	LU1663875406	Capitalisation	0,00%	100,95	0,650%	0,73% (1)	--	néant

(1) Les frais courants (TFE) reprennent en principe l'ensemble des coûts imputés au compartiment, à l'exception des frais de transaction et de la commission de performance. Si le compartiment investit une part substantielle de son actif dans d'autres fonds, les coûts supportés par ces derniers et les versements à leur bénéfice sont pris en compte. Les frais courants indiqués dans les présentes sont ceux engagés par le compartiment au cours du dernier exercice, clos au 31.12.2021. Ces frais peuvent varier d'une année sur l'autre.

Informations importantes : Les distributeurs comme des banques ou autres établissements fournissant des services d'investissement, peuvent présenter aux investisseurs intéressés des coûts ou estimations de coûts différents des coûts indiqués dans les présentes, et éventuellement supérieurs à ces derniers. Cette divergence peut s'expliquer par l'évolution des dispositions réglementaires relatives au calcul et à la présentation des coûts par ces entités, notamment après l'entrée en vigueur de la directive 2014/65/UE (directive concernant les marchés d'instruments financiers, ou « MIFID II ») le 3 janvier 2018.

## Adresse

**DWS International GmbH,  
Paris Branch**  
Succursale de Paris  
23-25 av. Franklin Roosevelt  
F-75008 Paris  
Tel.: +33-1-4495-6400  
Fax: +33-1-4495-9392  
Internet: <https://funds.dws.com/fr>

## Avertissement

<sup>1</sup> Sur base du montant brut investi.  
Le portefeuille affiche une volatilité élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées.  
\* Performance moyenne annuelle

### Potentiel de gains

Conformément à la politique d'investissement.

### Risques

- Le fonds investit dans des obligations dont la valeur dépend de la capacité de l'émetteur à s'acquitter de ses paiements. La détérioration de la qualité du débiteur (capacité et volonté à rembourser) peut avoir un impact négatif sur la valeur de l'obligation.
- Le portefeuille affiche une volatilité plus élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées. La valeur liquidative peut à tout moment se replier en dessous du prix auquel le client a souscrit ses actions.

Informations importantes concernant le profil de l'investisseur :

Profil de l'investisseur: Orienté sur la croissance

Le compartiment s'adresse aux investisseurs axés sur la croissance qui cherchent à accroître leur capital grâce essentiellement à des plus-values sur actions et gains de change. Le potentiel de rendement s'accompagne de risques élevés liés aux actions, taux d'intérêt et changes et de risques de solvabilité, ainsi que d'un risque de perte important, pouvant aller jusqu'à la perte totale du capital investi. L'investisseur est disposé et apte à supporter une perte financière de cet ordre ; il ne poursuit aucun objectif de protection du capital.

La société communique aux agents et partenaires de distribution des informations complémentaires sur le profil de l'investisseur type ou le marché cible de ce produit financier. Lorsqu'un agent ou partenaire de distribution de la société conseille un investisseur ou sert d'intermédiaire à une opération d'achat de cet investisseur, il lui communique le cas échéant les informations complémentaires afférentes au profil de l'investisseur type.

Vous pouvez obtenir les informations complémentaires relatives au marché cible et aux coûts et frais associés aux produits prévues par les dispositions de la directive MIFID II et mises à la disposition des distributeurs par la société d'investissement sous forme électronique sur le site internet de la société à l'adresse [www.dws.com](http://www.dws.com).

Veillez noter que les informations de Morningstar et Lipper Leaders portent sur le mois précédent.

## Notation Morningstar™

© 2022 Morningstar Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduites ou diffusées et (3) ne font l'objet d'aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. Morningstar et ses fournisseurs de contenus ne sauraient être tenus responsables de quelque dommage ou perte subis du fait de l'usage de ces informations. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

## Lipper Leaders

© 2022 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Tous droits réservés. La reproduction, la publication, la distribution et tout autre usage des données Lipper sont interdits sans l'accord écrit préalable de Lipper. Lipper et tous les autres membres du Groupe Thomson Reuters ou leurs fournisseurs de données déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou de retard dans la livraison des données ainsi que pour les conséquences qui peuvent en découler. Les performances sont calculées par Lipper sur la base des données disponibles au moment du calcul et ne comprennent donc pas nécessairement tous les fonds suivis par Lipper. La représentation des données de performance ne constitue pas une recommandation de souscription ou de vente d'un fonds ou une recommandation d'investissement sur un segment de marché particulier. Lipper analyse la performance des fonds a posteriori. Les résultats passés ne constituent pas une garantie de la performance future d'un fonds d'investissement. Lipper et le logo Lipper sont des marques déposées de Thomson Reuters.

Critères de classement des Lipper Leaders - de 1 (plus faible) à 5 (plus élevé)

Premier indicateur = performance absolue; deuxième indicateur = performance régulière; troisième indicateur = préservation du capital; quatrième indicateur : frais réels.

## Information importante

La marque DWS, anciennement connue sous le nom DWS, représente les activités de gestion d'actifs menées par DWS Group GmbH & Co. KGaA ou par l'une de ses filiales. Des produits ou services DWS seront fournis aux clients par une ou plusieurs entités juridiques. Ces dernières seront indiquées aux clients selon la nature des contrats et des accords, et offriront des informations ou de la documentation pertinente à l'égard de tels produits ou services.

Etant donné que la détermination de la valeur liquidative effectuée par la banque dépositaire le dernier jour de négociation d'un mois intervient, pour certains compartiments, jusqu'à dix heures avant le calcul du niveau de l'indice, en cas de mouvements marqués sur les marchés dans l'intervalle, la performance des compartiments par rapport à celle de l'indice à la fin du mois peut être majorée ou minorée « Pricing Effect »).

Les informations du présent document ne constituent nullement un conseil en investissement et présentent uniquement une brève synthèse des caractéristiques principales du fonds. Les informations complètes concernant le fonds figurent dans les prospectus de vente et les DICI (Documents d'informations clé pour les investisseurs), accompagnés du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel. Ces documents constituent la seule base contractuelle d'une souscription. Nous conseillons aux investisseurs de contacter régulièrement leur conseiller financier et fiscaliste au sujet de leurs placements et leur rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du « document d'information clé pour l'investisseur » (DICI) correspondant à leurs investissements. Le DICI, le prospectus de vente et les rapports périodiques sont disponibles gratuitement au format électronique ou papier auprès de la société de gestion, des agents payeurs indiqués dans le prospectus de vente et de votre conseiller dans les bureaux de DWS Investment S.A. (2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) ainsi que sur le site internet <https://funds.dws.com/fr>. L'entreprise d'investissement peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ce fonds.

Tous les avis présentés reflètent le jugement actuel de DWS et peuvent être modifiés sans préavis. Bien que DWS Investment GmbH n'emploie que les données qu'elle juge fiables, elle décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité et la pertinence des données émanant de tiers, contenues dans les présentes. Le calcul de la performance est conforme à la méthode BVI, c'est-à-dire hors droits d'entrée. Les frais individuels tels que les droits, commissions et autres honoraires ne sont pas pris en compte dans les chiffres et auraient un impact négatif sur la performance s'ils l'étaient. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Vous trouverez de plus amples informations concernant la fiscalité dans le prospectus.

Les parts ou actions émises par ce fonds ne peuvent être proposées à l'achat ou vendues que dans des juridictions où cette offre ou vente est autorisée. Plus particulièrement, les parts ou actions émises par ce fonds ne sauraient être proposées à l'achat aux Etats-Unis, à ou pour le compte de citoyens américains ou personnes résidant aux Etats-Unis et ne sauraient être vendues aux personnes précitées.

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux Etats-Unis. La distribution et la diffusion du présent document ainsi que l'offre ou la vente d'actions peuvent également faire l'objet de restriction dans d'autres juridictions.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de DWS.

Alpha : part de la performance du fonds qui n'est imputable ni à l'évolution du marché, ni à son risque mais à la sélection active des titres

Baisse maximale : le plus fort pourcentage de perte subie par le fonds entre son plus haut et son plus bas sur 3 ans

Beta : taux de fluctuation moyen de la valeur d'un fonds lorsque le marché affiche une hausse ou une baisse de 1%

Coefficient de corrélation : mesure le degré de similitude entre l'évolution d'un fonds et celle du marché

Ratio d'information : mesure l'efficacité de la gestion active d'un fonds par rapport à un indice (différence entre le rendement moyen annualisé du fonds et celui de l'indice, divisé par le différentiel de performance)

Ratio de sharpe : écart de rentabilité du fonds par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque

Tracking error : écart type de la différence de rendement entre le fonds et l'indice de référence, qui reflète le niveau de réplification de l'indice par le gestionnaire

VAR : estimation de la perte maximale d'un portefeuille sur une période définie et avec un niveau de confiance déterminé

Volatilité : degré de fluctuation moyen du rendement d'un fonds sur une période donnée