

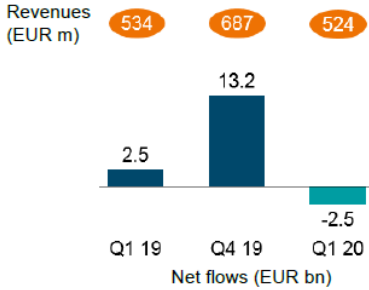
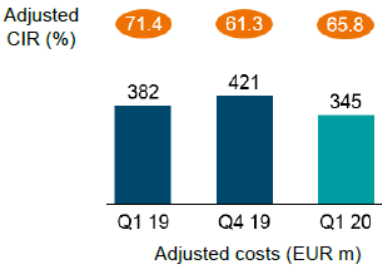
Communiqué de presse

Zurich

29 avril 2020

DWS Q1 : Résilience dans des marchés turbulents

- **Coûts ajustés réduits à 345 millions d'euros** au premier trimestre (T4 2019 : 421 millions d'euros ; T1 2019 : 382 millions d'euros), soit une baisse de 18 % par rapport au trimestre précédent et de 10 % par rapport à l'année précédente
- **Le ratio coûts/revenus ajusté (CIR) de 65,8 % au premier trimestre** est bon (T4 2019 : 61,3 % ; T1 2019 : 71,4 %)
- **Flux nets de moins 2,5 milliards d'euros au premier trimestre**, affectés par l'impact de la pandémie de corona sur les marchés (T4 2019 : 13,2 milliards d'euros ; ex Cash moins 6,1 milliards d'euros au premier trimestre 2020, 14,8 milliards d'euros au quatrième trimestre 2019)
- **Bénéfice avant impôt ajusté de 179 millions d'euros au premier trimestre** (T4 2019 : 266 millions d'euros ; T1 2019 : 153 millions d'euros), en baisse de 33% par rapport au trimestre précédent, en hausse de 17% par rapport à l'année précédente
- **Revenu totale de 524 millions d'euros au premier trimestre** (T4 2019 : 687 millions d'euros ; T1 2019 : 534 millions d'euros) ; recettes totales en baisse de 24 % par rapport au trimestre précédent et de 2 % par rapport à l'année précédente.
- **Les actifs sous gestion ont diminué à 700 milliards d'euros** au premier trimestre (T4 2019 : 767 milliards d'euros) en raison du fort ralentissement du marché

<p style="text-align: center;">Net flows & Revenues</p> 	<p style="text-align: center;">Adjusted CIR & Adjusted costs</p> 
<p>"Dans une situation sans précédent, nous avons enregistré un premier trimestre solide, prouvant la résilience de notre entreprise. Cela nous permet de maintenir notre objectif à moyen terme d'un ratio coûts/revenus ajusté inférieur à 65 % d'ici la fin 2021. Nous maintenons également notre proposition de dividende de 1,67 euro par action pour 2019. Pour l'avenir, les marchés resteront difficiles. Mais grâce à notre modèle d'entreprise diversifié et bien géré, nous sommes bien placés pour naviguer en toute sécurité à travers la crise de Covid-19".</p> <p style="text-align: right;">Asoka Woehrmann, CEO</p>	<p>"Au cours du premier trimestre, nous avons pu réduire considérablement nos coûts, ce qui a permis d'atteindre un ratio coûts/revenus ajusté de 65,8 %. Bien que la pandémie conduise cette année à des revenus et des coûts inférieurs à ceux de 2019, nos mesures d'efficacité introduites, accélérées et exécutées depuis le début de l'année dernière nous ont donné un bon point de départ pour gérer notre entreprise avec succès dans cet environnement unique".</p> <p style="text-align: right;">Claire Peel, CFO</p>

Alors que le monde lutte contre le coronavirus, DWS fait preuve de résilience pour résister aux turbulences sans précédent du marché causées par la pandémie. La diversification de nos activités et l'accent mis par notre direction sur l'efficacité et les mesures de coûts nous ont aidés à relever les défis uniques auxquels notre industrie est confrontée aujourd'hui.

Après une année 2019 forte, DWS a connu un très bon départ en 2020, jusqu'à ce que le coronavirus fasse pleinement sentir ses effets à l'échelle mondiale. À la fin du premier trimestre, les marchés mondiaux avaient chuté de manière spectaculaire et, en l'absence de signes clairs d'une reprise imminente, l'appétit des investisseurs pour le risque était considérablement plus faible en mars. Conjugué aux besoins imminents de liquidités, cela a entraîné des sorties nettes au premier trimestre.

Le déclin des marchés mondiaux a également eu un impact important sur nos actifs sous gestion. Par rapport au quatrième trimestre de 2019, qui a été exceptionnellement bon, les revenus ont été inférieurs, mais seulement légèrement inférieurs aux revenus du premier trimestre de 2019. Nos mesures d'efficacité des coûts, accélérées en 2019 et en 2020, ainsi que des coûts de compensation moins élevés nous ont permis de maintenir un ratio coûts/revenus ajusté d'un peu plus de 65 % pour le trimestre. Elles ont également conduit à une augmentation de notre bénéfice avant impôt ajusté de 17 % par rapport à l'année précédente.

Les revenus totaux ont diminué de 24 % d'un trimestre à l'autre, pour atteindre 524 millions d'euros au premier trimestre 2020 (687 millions d'euros au quatrième trimestre 2019 et 534 millions d'euros au premier trimestre 2019). Alors que les commissions de gestion et autres revenus récurrents sont restés stables, les commissions de performance ont diminué de 91 millions d'euros pour atteindre un niveau normalisé après un chiffre exceptionnellement bon au trimestre précédent, et la juste valeur des garanties a connu une variation négative de moins 55 millions d'euros. En glissement annuel, les revenus ont légèrement diminué de 2 %.

Le bénéfice avant impôt ajusté a diminué de 33 % par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 179 millions d'euros au premier trimestre (T4 2019 : 266 millions d'euros ; T1 2019 : 153 millions d'euros) en raison de la baisse des recettes, qui n'a été que partiellement compensée par la réduction des coûts ajustés. En glissement annuel, le bénéfice avant impôt ajusté a augmenté de 17 %. Après impôts, DWS a enregistré un revenu net de 121 millions d'euros au premier trimestre 2020, soit une baisse de 33 % par rapport au trimestre précédent. Le revenu net a augmenté de 19 % par rapport à l'année précédente. (T4 2019 : 182 millions d'euros ; T1 2019 : 102 millions d'euros).

Les actifs sous gestion ont diminué pour atteindre 700 milliards d'euros au premier trimestre 2020 (T4 2019 : 767 milliards d'euros). Cette baisse s'explique principalement par la chute des marchés due à la pandémie, tandis que les mouvements des taux de change ont eu un impact positif sur nos actifs sous gestion.

Nous avons enregistré des flux nets de moins 2,5 milliards d'euros au premier trimestre 2020 (ex Cash : moins 6,1 milliards d'euros), principalement en raison des rachats de produits actifs (ex Cash) et passifs, qui ont plus que compensé les entrées nettes dans les produits alternatifs et cash. Alors qu'en janvier et février, DWS a enregistré de fortes entrées dans les trois piliers de l'activité, y compris des entrées importantes dans les actions actives, la pandémie de coronavirus a été un point d'inflexion.

Les classes d'actifs traditionnelles ont été fortement touchées par la forte baisse des marchés en mars, bien que la gestion actions, à marge élevée ait pu terminer le trimestre avec des flux nets positifs. Les alternatives à marge élevée sont restées résistantes tout au long du trimestre, avec une demande immobilière toujours élevée. Les produits en espèces ont été utilisés par les investisseurs institutionnels comme une valeur refuge pour leurs portefeuilles.

La gestion active (ex Cash) a enregistré des sorties nettes de moins 5,6 milliards d'euros au premier trimestre (T4 2019 : 4,9 milliards d'euros). Alors que les flux d'actifs en actions se sont améliorés d'un trimestre à l'autre pour atteindre 1,7 milliard d'euros, les autres classes de produits actifs n'ont pas pu

éviter les sorties en raison de l'impact de la pandémie sur le sentiment du marché. Le Multi Asset a enregistré des sorties de moins 0,7 milliard d'euros au total - alors que les fonds phares DWS Concept Kaldemorgen et DWS Dynamic Opportunities ont défié la tendance et généré de nouvelles entrées, celles-ci ont été compensées par une sortie spécifique des pensions institutionnelles -, la gestion « Systematic & Quantitative Investments » a enregistré des flux de moins 1,5 milliard d'euros et la gestion taux a souffert du ralentissement du marché induit par la pandémie avec des sorties de moins 5,1 milliards d'euros. Les produits en espèces ont profité d'un afflux net de nouveaux actifs de 3,6 milliards d'euros.

Malgré un très bon début d'année en janvier et février, **la gestion passive** n'a pas été épargnée par les sorties de capitaux dans cette situation sans précédent. Les flux ont atteint moins 2,0 milliards d'euros au premier trimestre 2020 (T4 2019 : 6,2 milliards d'euros). Cette situation s'explique par les sorties nettes des ETP (fonds négociés en bourse et matières premières), la demande d'ETF Government et Corporate bonds n'ayant pas pu compenser les désinvestissements des ETP axés sur les actions. Les mandats institutionnels ont enregistré des entrées nettes légèrement positives.

La gestion alternative a fait preuve de résilience avec une nouvelle collecte nette de 1,5 milliard d'euros au premier trimestre (T4 2019 : 3,7 milliards d'euros). Alors que l'alternatif illiquide a enregistré des entrées nettes continues, notamment en raison de la forte demande pour la famille de fonds immobiliers DWS Grundbesitz, l'alternatif liquide a enregistré de très faibles sorties nettes.

Les coûts ajustés ont diminué à 345 millions d'euros au premier trimestre 2020 en glissement trimestriel et annuel (T4 2019 : 421 millions d'euros ; T1 2019 : 382 millions d'euros). Nos mesures d'efficacité des coûts en cours ont permis de réduire les coûts des services fournis par les fournisseurs ainsi que les coûts de la recherche externe et des bâtiments et baux. En outre, la rémunération en actions de DWS a considérablement diminué en raison de la réévaluation des stocks de gestion d'actifs à l'échelle du secteur en mars et nous avons enregistré une baisse des coûts liés au volume, en raison de la faiblesse des marchés.

Le ratio coûts/revenus ajusté (CIR) s'est établi à 65,8 % au premier trimestre 2020 (T4 2019 : 61,3 % ; T1 2019 : 71,4 %) - toujours en voie d'atteindre notre objectif à moyen terme de moins de 65 % d'ici la fin 2021, en supposant une reprise du marché au second semestre 2020.

Adaptation à une situation sans précédent et progrès stratégique

Au cours du premier trimestre, DWS a réagi rapidement et de manière responsable à la pandémie. Nous avons accordé la priorité à la santé et à la sécurité de nos employés et à notre responsabilité fiduciaire envers nos clients. Nous avons réussi à mettre en œuvre un plan complet de continuité des activités pour que tout notre personnel puisse travailler à distance et que les fonctions essentielles soient assurées sur les sites de reprise. En outre, nous avons mis en place une salle de contrôle intégrée au niveau mondial pour observer et évaluer la pandémie et ses retombées dans toutes les régions afin de nous assurer que nous prenons des mesures commerciales décisives et responsables si nécessaire.

Nous continuons à nous engager régulièrement auprès de nos clients par le biais d'appels audio et vidéo, tout en leur proposant des recherches et nos dernières réflexions sur les opportunités et les risques dans ce climat unique. Nous travaillons également en étroite collaboration avec nos fournisseurs pour voir comment nous pouvons les aider en ces temps difficiles.

En tant qu'entreprise, nous soutenons les initiatives proposées par nos employés pour aider à soulager nos communautés locales en faisant don d'un million d'euros à des organisations à but non lucratif dans certains des pays les plus durement touchés dans lesquels l'entreprise opère. Et bien sûr, nous apportons également un soutien à nos employés.

Nous avons également progressé sur d'autres priorités stratégiques telles que l'ESG au cours du premier trimestre, en recevant beaucoup de reconnaissance externe pour nos efforts : Le Telos Sustainability Rating a en effet attribué à DWS les meilleures notes pour l'intégration du critère de durabilité. En outre,

DWS a été reconnu comme l'un des 20 meilleurs gestionnaires d'actifs au niveau mondial en termes de forte intégration des facteurs ESG, selon le groupe AODP basé à Londres.

Notre Assemblée générale annuelle (AGA), initialement prévue pour le 18 juin 2020, sera reportée, suite à une décision du Conseil de surveillance, à une date située au quatrième trimestre de cette année. Cette décision a été prise à la lumière de la pandémie et en tenant compte de l'esprit réglementaire qui prévaut. Nous avons le devoir de protéger la santé et la sécurité de nos actionnaires, de nos employés et de nos prestataires de services.

En ce qui concerne le dividende, **le conseil d'administration a décidé de maintenir sa proposition d'un dividende par action de 1,67 euro** pour l'exercice 2019, bien que cela nécessite encore l'approbation de l'assemblée générale.

Perspectives

L'environnement restera difficile. La grande incertitude quant à la durée et à l'évolution de la pandémie rend presque impossible de prévoir comment le reste de l'année se déroulera. Mais en raison du ralentissement du marché, nous prévoyons que les revenus et les coûts ajustés seront inférieurs aux chiffres de 2019. Toutefois, la direction de l'entreprise fera tout ce qui est en son pouvoir pour gérer notre obligation fiduciaire de manière responsable, et continuera à poursuivre nos stratégies de rentabilité et de croissance à long terme. Grâce à la diversification de nos activités, à nos partenariats stratégiques et à l'accent que nous mettons sur l'efficacité et les facteurs ESG, nous nous sentons bien placés pour traverser la crise en toute sécurité.

Alors que l'environnement actuel renforce les mégatendances, notre plateforme diversifiée dans toutes les classes d'actifs permet d'utiliser une « barbell strategy » en se concentrant sur nos domaines de croissance préalablement définis.

Nous constatons également une dynamique continue pour l'ESG, tant à court qu'à long terme, ainsi qu'une utilisation accélérée des outils numériques - deux domaines dans lesquels nous investissons considérablement. En outre, nous souhaitons **développer davantage nos partenariats stratégiques existants**, notamment en Asie. Et bien sûr, nous sommes conscients des avantages que peuvent présenter pour les premiers arrivants des **partenariats supplémentaires, des coentreprises et des acquisitions de type "bolt-on"**.

Au sein de l'entreprise, nous continuerons à développer notre excellence opérationnelle en nous assurant que nous disposons de **structures intégrées efficaces au niveau mondial, en supprimant davantage les cloisonnements, et en améliorant notre orientation client et notre gestion des produits tout au long du cycle de vie.** Nous continuerons à travailler à la création d'un gestionnaire d'actifs fiduciaires de premier plan, doté d'une culture claire axée sur la performance, avec un esprit d'entreprise et de collaboration sur l'ensemble de sa plateforme mondiale.

Nous continuerons à accroître notre efficacité et intensifierons nos efforts pour atteindre une efficacité opérationnelle et organisationnelle afin de réaliser 150 millions d'euros d'économies brutes supplémentaires d'ici 2021 - et davantage si nécessaire : **la direction de l'entreprise est capable et déterminée à identifier et à réaliser d'autres potentiels d'économies si cela était nécessaire** dans le courant de l'année. Surtout, nous maintenons notre objectif à moyen terme d'un ratio coûts/revenus ajusté inférieur à 65 % en 2021 dans l'hypothèse d'une reprise du marché au second semestre de 2020. Toutefois, compte tenu de l'impact de la pandémie sur les revenus, nous prévoyons une augmentation temporaire au cours des prochains trimestres.

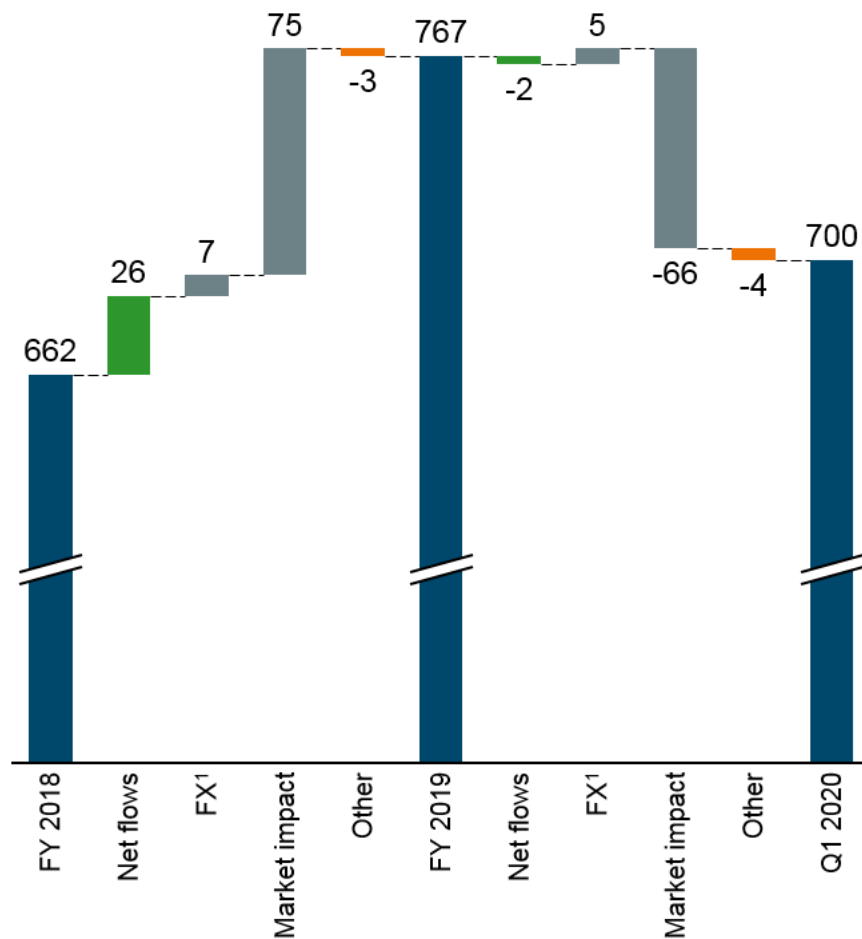
Annexes

Profit & Loss Statement (in EUR m) and Key Performance Indicators

	Q1 2020	Q4 2019	Q1 2019	Q1 2020 vs. Q4 2019	Q1 2020 vs. Q1 2019
Management Fees and other recurring revenues	553	551	508	0%	9%
Performance & Transaction Fees	17	108	11	-84%	61%
Other Revenues	-46	28	16	N/M	N/M
Total net revenues	524	687	534	-24%	-2%
<i>Revenue adjustments</i>	-	-	-	-	-
Adjusted revenues	524	687	534	-24%	-2%
Compensation and benefits	165	201	195	-18%	-16%
General and administrative expenses	182	224	189	-19%	-4%
Restructuring activities	3	-2	2	N/M	29%
Total noninterest expenses	351	424	387	-17%	-9%
<i>Cost adjustments</i>	7	3	5	N/M	N/M
Adjusted cost base	345	421	382	-18%	-10%
Profit before tax	173	264	148	-35%	17%
Adjusted Profit before tax	179	266	153	-33%	17%
Net income	121	182	102	-33%	19%
Cost-Income Ratio	67.0%	61.6%	72.4%	5.4ppt	-5.3ppt
<i>Adjusted Cost-Income Ratio</i>	<i>65.8%</i>	<i>61.3%</i>	<i>71.4%</i>	4.5ppt	-5.6ppt
Employees (full-time equivalent)	3,329	3,361	3,471	-1%	-4%
Assets under management (in EUR bn)	700	767	704	-9%	-1%
Net flows (in EUR bn)	-2.5	13.2	2.5		
Net flows (% of BoP AuM - annualized)	-1.3	7.0	1.5		
Management fee margin (bps annualized)	29.5	28.9	30.0		

N/M – Not meaningful

AuM development in detail (in EUR bn)



Contact presse :

Peter Manhart

+41 (0)44 455 56 59

Email : peter.manhart@communicators.ch

Manuela Walzthöny

+41 (0)44 455 56 55

Email : manuela.walzthoeny@communicators.ch

A propos de DWS

Avec 700 milliards d'euros d'actifs sous gestion (au 31 mars 2020), DWS Group (DWS) est l'un des principaux gérants d'actifs mondiaux. S'appuyant sur plus de 60 ans d'expérience et une réputation d'excellence en Allemagne et en Europe, DWS est reconnu par les investisseurs à travers le monde comme un partenaire de confiance offrant des solutions d'investissement intégrées, stables et innovantes au sein d'une gamme complète.

Nous proposons aux investisseurs privés et institutionnels des solutions d'investissement sur l'ensemble des classes d'actifs, alignées sur les tendances de marché. Notre expertise diversifiée dans les gestions Active, Passive et Alternative – ainsi que notre engagement Environnemental, Social et en matière de Gouvernance – sont complémentaires pour la création de solutions sur mesure destinées à nos investisseurs. Notre expertise ainsi que le savoir-faire de nos économistes, analystes et professionnels de l'investissement sont réunis au sein d'un CIO View global, qui guide notre approche d'investissement stratégique.

DWS souhaite innover et façonner l'avenir de l'investissement : avec environ 3.500 employés à travers le monde, nous sommes un groupe local avec une dimension mondiale.