

DWS Investment S.A.

DWS Russia

Halbjahresbericht 2024
Fonds Luxemburger Rechts



Investors for a new now

Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt (KID), Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter www.dws.com/fundinformation erhältlich.

Anleger in Deutschland können ihre Kauf-, Verkaufs- und Umtauschufträge bei ihrer depotführenden Stelle einreichen. Zahlungen an die Anleger wie Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen erfolgen durch ihre depotführende Stelle.

Sonstige Mitteilungen an die Anleger werden im Internet unter www.dws.com/fundinformation veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung im Großherzogtum Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Einrichtungen für Vertrieb an Privatanleger gemäß § 306a KAGB

Aufgaben

Verarbeitung von Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträgen von Anlegern für Anteile des Fonds nach Maßgabe der Voraussetzungen, die in dem Verkaufsprospekt, dem Verwaltungsreglement, dem Basisinformationsblatt (KID) und dem letzten Halbjahres- und Jahresbericht festgelegt sind („Verkaufsunterlagen“ im Sinne von § 297 Absatz 4 KAGB)

Informationen zu den Einrichtungen

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
info@dws.com

Bereitstellung von Informationen für Anleger, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausbezahlt werden

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel: +49 69 910 - 12371
Fax: +49 69 910 - 19090
info@dws.com

Erleichterung der Handhabung von Informationen und des Zugangs zu Verfahren und Vorkehrungen zum Umgang mit Anlegerbeschwerden gemäß § 28 Absatz 2 Nummer 1 KAGB

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
dws.lu@dws.com

Kostenlose Bereitstellung der Verkaufsunterlagen, der Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie sonstiger Angaben und Unterlagen, die im Herkunftsmitgliedstaat des Fonds zu veröffentlichen sind

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel: +49 69 910 - 12371
Fax: +49 69 910 - 19090
info@dws.com

Bereitstellung der relevanten Informationen für Anleger auf einem dauerhaften Datenträger über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel: +49 69 910 - 12371
Fax: +49 69 910 - 19090
info@dws.com

Inhalt

Halbjahresbericht 2024
vom 1.1.2024 bis 30.6.2024

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
DWS Russia

Hinweise

Für den in diesem Bericht genannten Fonds gilt das Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichs-

index – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2024** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts und Verwaltungsreglements sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

Halbjahresbericht

DWS Russia

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Kommunikationsdienste	1.206.896,91	13,74
Grundstoffe	428.665,85	4,88
Finanzsektor	3.732,65	0,04
Hauptverbrauchsgüter	56,20	0,00
Industrien	36,31	0,00
Energie	1,93	0,00
Versorger	0,09	0,00
Dauerhafte Konsumgüter	0,05	0,00
Sonstige	18,75	0,00
Summe Aktien:	1.639.408,74	18,66
2. Bankguthaben	7.134.536,40	81,23
3. Sonstige Vermögensgegenstände	10.657,51	0,12
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1.093,09	-0,01
III. Fondsvermögen	8.783.509,56	100,00

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

DWS Russia

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						1.639.311,05	18,66	
Aktien								
Aeroflot-Russian Airlines (RU0009062285)	Stück	1.000			RUB	0,00	0,00	
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	2.000.000			RUB	2,17	0,00	
Gazprom Neft (RU0009062467)	Stück	350.000			RUB	0,38	0,00	
Cian (US83418711088)	Stück	45.000			RUB	0,05	0,00	
LUKOIL (RU0009024277)	Stück	150.000			RUB	0,16	0,00	
Magnit (RU000A0JKQU8)	Stück	102.000			RUB	0,11	0,00	
Novatek (RU000A0DKVS5)	Stück	675.000			RUB	0,74	0,00	
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Stück	750.000			RUB	0,82	0,00	
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Stück	50.000			RUB	0,05	0,00	
Rosneft Oil (RU000A0J2Q06)	Stück	600.000			RUB	0,65	0,00	
Sankt-Peterburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Stück	165.000			RUB	0,18	0,00	
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	1.200.000			RUB	1,30	0,00	
Segezha group (RU000A102XG9)	Stück	1.301.800			RUB	1,41	0,00	
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Stück	4.000.000			RUB	4,35	0,00	
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Stück	3.250.000.000			RUB	3.532,42	0,04	
Yandex (NL0009805522)	Stück	30.000			RUB	0,03	0,00	
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Stück	400.000			USD	37,39	0,00	
GDEV (VGG6529J1003)	Stück	75.000			USD	194.213,33	2,21	
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Stück	35.000			USD	3,27	0,00	
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Stück	1.000			USD	0,09	0,00	
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	125.000			USD	11,69	0,00	
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	2.000.000			USD	186,97	0,00	
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Stück	353.350			USD	33,04	0,00	
Solidcore Resources (JE00B6T5S470)	Stück	175.000			USD	428.624,85	4,88	
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Stück	1.000			USD	0,09	0,00	
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025)	Stück	150.000			USD	14,02	0,00	
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Stück	125.000			USD	11,69	0,00	
Veon ADR (US91822M5022)	Stück	42.000			USD	1.012.601,66	11,53	
VK Co. (US5603172082)	Stück	1.000			USD	0,09	0,00	
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Stück	200.000			USD	18,70	0,00	
Yandex (NL0009805522)	Stück	100.000			USD	9,35	0,00	
Nicht notierte Wertpapiere						97,69	0,00	
Aktien								
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Stück	775.000			USD	72,45	0,00	
PhosAgro (US71922G3083)	Stück	198.720			USD	18,58	0,00	
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	1.280			USD	0,12	0,00	
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	70.000			USD	6,54	0,00	
Summe Wertpapiervermögen						1.639.408,74	18,66	
Bankguthaben						7.134.536,40	81,23	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	4.787.554,32			%	100	4.787.554,32	54,51
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	0,20			%	100	0,20	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	0,31			%	100	0,32	0,00
Britische Pfund	GBP	661,98			%	100	781,97	0,01
Hongkong Dollar	HKD	1,40			%	100	0,17	0,00
Russische Rubel	RUB	29.208.650,00			%	100	317.468,42	3,61
US Dollar	USD	2.170.133,55			%	100	2.028.731,00	23,10
Sonstige Vermögensgegenstände						10.657,51	0,12	
Zinsansprüche	EUR	10.657,51			%	100	10.657,51	0,12
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						8.784.602,65	100,01	
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.093,09			%	100	-1.093,09	-0,01
Fondsvermögen						8.783.509,56	100,00	

DWS Russia

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	21,63
Klasse IC	EUR	11,66
Klasse TFC	EUR	10,74
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	404.839,710
Klasse IC	Stück	100,000
Klasse TFC	Stück	2.370,628

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2024

Schweizer Franken	CHF	0,962200	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,846550	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,353150	= EUR	1
Russische Rubel	RUB	92,004900	= EUR	1
US Dollar	USD	1,069700	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt des Fonds definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Aufgrund der Situation in Bezug auf den Russland-Ukraine-Konflikt wurden bis auf Weiteres alternative Bewertungsmethoden zur Bewertung bestimmter russischer Anlagen eingeführt.

Russische Aktien und Hinterlegungsscheine wie ADR/GDR wurden zum 3. März 2022 vollständig auf den Erinnerungswert 0,0001 je Währung und Stück abgeschrieben, da ihr Handel von den Börsen ausgeschlossen oder westliche Investoren von den russischen Märkten ausgeschlossen sind. Dieser Bewertungsansatz wird während der turnusgemäßen Sitzungen des DWS Preisausschusses überprüft.

Aus ausstehenden Dividendenzahlungen von russischen Unternehmen erwartete der Fonds zum Geschäftshalbjahresende 30. Juni 2024 Geldzuflüsse in Höhe von RUB 564.370.811,00 und USD 429.770,33, die außerhalb der Rechnungslegung geführt werden. Allerdings ist es aufgrund der aktuellen politischen Situation nicht abschätzbar, ob die Dividendenzahlungen durch die russischen Unternehmen zu einem späteren Zeitpunkt wieder aufgenommen werden.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Russia

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Russland/Ukraine-Krise

Vor dem Hintergrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine sind die Handelsbedingungen an den lokalen Märkten weiterhin nicht so, wie sie normalerweise funktionieren würden. Aufgrund der äußerst volatilen und sich ständig ändernden Marktsituation und der bereits verhängten sowie geplanten umfassenden Sanktionen gegen Russland kann eine angemessene und durch aktiven Börsenhandel belastbare Bewertung von verschiedenen Wertpapieren von Emittenten mit Sitz oder Geschäftsschwerpunkt in Russland nicht mehr zu jedem Zeitpunkt gewährleistet werden. Dies führt unter anderem dazu, dass der Nettoinventarwert („NAV“) der Anteile des Fonds DWS Russia nicht mehr mit der notwendigen Genauigkeit und Angemessenheit berechnet werden kann. Infolgedessen ist die Ausgabe von Anteilen (gemäß Artikel 9 des Verwaltungsreglements des Fonds) sowie die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil und die Rücknahme von Anteilen des Fonds gemäß den Artikeln 7 und 10 des Verwaltungsreglements des Fonds bis auf weiteres ausgesetzt.

Diese Entscheidung wurde insbesondere getroffen, um den Schutz und die Gleichbehandlung aller Anleger zu gewährleisten, da vom Zeitpunkt der oben beschriebenen Entscheidungen bis zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Berichts keine ausreichende Marktliquidität sowie Bewertungssicherheit vorhanden waren.

Alle Ausgabeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss am 25. Februar 2022 eingegangen sind, wurden abgelehnt, um die Anleger vor Nachteilen aufgrund der aktuellen Marktsituation zu schützen. Alle Rücknahmeanträge, die bis zum Orderannahmeschluss am 28. Februar 2022 eingegangen sind, wurden ausgeführt und alle Rücknahmeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss am 28. Februar 2022 eingegangen sind, wurden abgelehnt.

Die Aussetzung wird in regelmäßigen Abständen überprüft. Die Verwaltungsgesellschaft wird alle Informationen über die Entscheidung zur Beendigung der Aussetzung auf der Website www.dws.com veröffentlichen.

Nach der Aussetzung der Ausgabe von Anteilen, der Berechnung des NAV pro Anteil und der Rücknahme von Anteilen des Fonds DWS Russia hat die Verwaltungsgesellschaft DWS Investment S.A. beschlossen, die Kostenpauschale des Fonds wie folgt zu reduzieren:

Name	ISIN	Kostenpauschale (alt)	Kostenpauschale (neu)
DWS Russia IC	LU1628016351	0,5%	0,0%
DWS Russia LC	LU0146864797	2,0%	0,0%
DWS Russia TFC	LU1673816341	1,0%	0,0%

Die Entscheidung gilt rückwirkend ab dem 1. März 2022 und bis auf weiteres.

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung, Transferstelle, Registerstelle und Hauptvertriebsstelle

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2023: 375,1 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Aufsichtsrat

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Björn Jesch (seit dem 15.3.2024)
DWS CH AG,
Zürich

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

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

Corinna Orbach (seit dem 15.3.2024)
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Frank Rückbrodt
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Vorstand

Nathalie Bausch
Vorsitzende
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Leif Bjurström
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

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

Michael Mohr
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Fondsmanager

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
D-60329 Frankfurt am Main

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle*

LUXEMBURG
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,
siehe Verkaufsprospekt

Stand: 30.6.2024

DWS Investment S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxemburg

Tel.: +352 4 21 01-1

Fax: +352 4 21 01-9 00