

DWS Investment S.A.

DWS Russia

Halbjahresbericht 2020

Fonds Luxemburger Rechts



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.dws.com erhältlich.

Rücknahmeanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können durch die deutschen Zahlstellen an die Anleger ausgezahlt werden.

Sonstige Mitteilungen an die Anteilhaber werden im Internet unter www.dws.com veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) des Handels- und Firmenregisters in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Zahl- und Informationsstelle für Deutschland ist:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main, Deutschland
und deren Filialen

Inhalt

Halbjahresbericht 2020
vom 1.1.2020 bis 30.6.2020

Hinweise 2

Halbjahresbericht
DWS Russia 4

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, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment S.A. kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2020** 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.

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt, deren konkrete Auswirkungen auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen aufgrund des hohen Grads an Unsicherheit aktuell noch nicht verlässlich abschätzbar sind. Angesichts dessen hat sich die Verwaltungsgesellschaft des Fonds nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Tätigkeiten des Fonds nicht unterbrochen werden. Der Ausbruch und die Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus haben jedoch dazu geführt, dass die möglichen Auswirkungen im Jahr 2020 mit bedeutenden Unsicherheiten behaftet und zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar sind. Die Verwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Halbjahresbericht

DWS Russia

DWS RUSSIA

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse LC	LU0146864797	-13,6%
Klasse IC	LU1628016351	-12,9%
Klasse TFC	LU1673816341	-13,2%
MSCI Russia 10/40		-16,3%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.
Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Stand: 30.6.2020

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Grundstoffe	44 025 781,84	32,72
Energie	39 625 272,67	29,46
Finanzsektor	14 297 915,07	10,63
Hauptverbrauchsgüter	12 846 510,38	9,55
Versorger	5 486 317,85	4,08
Informationstechnologie	1 784 606,47	1,33
Industrien	739 981,64	0,55
Dauerhafte Konsumgüter	633 790,89	0,47
Sonstige	14 327 216,33	10,65
Summe Aktien:	133 767 393,14	99,44
2. Bankguthaben	1 208 994,93	0,90
3. Sonstige Vermögensgegenstände	540 561,46	0,40
II. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-763 745,29	-0,56
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-238 870,09	-0,18
III. Fondsvermögen	134 514 334,15	100,00

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

DWS Russia

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						129 308 706,98	96,13	
Aktien								
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Stück	380 000	150 000	220 000	GBP	15,9750	6 640 595,09	4,94
Aktionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	1 500 000	1 500 000		RUB	64,4800	1 220 421,62	0,91
Surgutneftegaz (RU0008926258)	Stück	1 500 000	1 500 000		RUB	38,4750	728 221,49	0,54
Tatneft (RU0009033591)	Stück	225 000	225 000		RUB	564,3000	1 602 087,28	1,19
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Stück	1 250 000 000	1 250 000 000		RUB	0,0353	556 615,48	0,41
Detskiy Mir (RU000A0JSQ90)	Stück	500 000	500 000		USD	1,4221	633 790,89	0,47
Gazprom ADR (US3682872078)	Stück	2 250 000	475 000	325 000	USD	5,4680	10 966 218,02	8,15
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC GDR Reg S (US46627J3023)	Stück	250 000	275 000	100 000	USD	12,6500	2 818 878,69	2,10
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Stück	1 000		74 000	USD	23,2400	20 714,86	0,02
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Stück	90 000 000	20 000 000	8 500 000	USD	0,0684	5 486 317,85	4,08
LSR Group GDR Reg S (US50218G2066)	Stück	834 852	734 852	300 000	USD	2,0000	1 488 282,38	1,11
Lukoil ADR (US69343P1057)	Stück	180 000	20 000	10 000	USD	75,3200	12 084 499,51	8,98
Magnit GDR (US55953Q2021)	Stück	550 000	575 000	175 000	USD	13,1500	6 446 653,00	4,79
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	625 000	310 000	110 000	USD	6,8800	3 832 783,67	2,85
Mail.ru Group GDR Reg S (US5603172082)	Stück	150 000	174 000	114 000	USD	22,8500	3 055 085,12	2,27
MMC Norilsk Nickel (Sp. ADR) (US55315J1025)	Stück	450 000	220 000	50 000	USD	26,5300	10 641 322,76	7,91
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Stück	695 000	35 000	205 000	USD	9,2400	5 724 039,58	4,26
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	1 000 000	500 000	2 000 000	USD	1,6058	1 431 304,04	1,06
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Stück	353 350			USD	2,2837	719 266,78	0,53
Novatek GDR Reg S (US6698881090)	Stück	20 000	5 000	57 500	USD	145,9000	2 600 944,83	1,93
Novolipetsk Steel GDR Reg S (US67011E2046)	Stück	275 000	95 000	150 000	USD	19,9200	4 882 788,13	3,63
PhosAgro Sp. GDR Reg S (US71922G2093)	Stück	225 000	15 000	55 000	USD	12,4000	2 486 852,66	1,85
Polyrus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	130 000	17 500	27 500	USD	84,0000	9 733 487,83	7,24
Qiwi ADR (US74735M1080)	Stück	115 000	119 000	104 000	USD	17,4100	1 784 606,47	1,33
Rosneft Oil GDR (US67812M2070)	Stück	1 000 000	775 000	650 000	USD	5,0840	4 531 598,18	3,37
Sberbank of Russia ADR (US80588Y3080)	Stück	675 000	150 000	75 000	USD	11,4050	6 861 908,37	5,10
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Stück	1 100 000	100 000		USD	2,6632	2 611 203,32	1,94
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025)	Stück	425 000	100 000	225 000	USD	12,1100	4 587 530,08	3,41
Surgutneftegaz Pref. (RU0009029524)	Stück	6 000 000		1 000 000	USD	0,4961	2 653 017,20	1,97
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Stück	1 000	174 000	174 000	USD	20,2000	18 005,17	0,01
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Stück	200 000	150 000	150 000	USD	35,9000	6 399 857,38	4,76
Yandex (NL0009805522)	Stück	92 500	60 000	67 500	USD	49,2400	4 059 809,25	3,02
Nicht notierte Wertpapiere						4 458 686,16	3,31	
Aktien								
Tatneft ADR (US8766292051)	Stück	105 000	15 000	25 000	USD	47,6400	4 458 686,16	3,31
Summe Wertpapiervermögen						133 767 393,14	99,44	
Bankguthaben						1 208 994,93	0,90	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	0,22			%	100	0,22	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	0,31			%	100	0,29	0,00
Britische Pfund	GBP	907,60			%	100	992,83	0,00
Hongkong Dollar	HKD	1,40			%	100	0,16	0,00
US Dollar	USD	1 355 256,80			%	100	1 208 001,43	0,90
Sonstige Vermögensgegenstände						540 561,46	0,40	
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	540 561,46			%	100	540 561,46	0,40
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						135 516 949,53	100,75	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-763 745,29	-0,56	
EUR - Kredite	EUR	-581 680,14			%	100	-581 680,14	-0,42
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Russische Rubel	RUB	-14 428 900,00			%	100	-182 065,15	-0,14

DWS Russia

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten						-238 870,09	-0,18
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-238 537,38			% 100	-238 537,38	-0,18
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-332,71			% 100	-332,71	0,00
Fondsvermögen						134 514 334,15	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	257,12
Klasse IC	EUR	135,64
Klasse TFC	EUR	125,37
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	520 217,683
Klasse IC	Stück	100,000
Klasse TFC	Stück	5 912,628

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 30.06.2020

Schweizer Franken	CHF	1,068050	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,914150	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,694900	= EUR	1
Russische Rubel	RUB	79,251300	= EUR	1
US Dollar	USD	1,121900	= 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.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

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.

**Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung,
Transferstelle, Registerstelle und
Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2019: 331,1 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Aufsichtsrat

Claire Peel
Vorsitzende (seit dem 22.6.2020)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Nikolaus von Tippelskirch (bis zum 10.6.2020)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand

Nathalie Bausch
Vorsitzende (seit dem 1.7.2020)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Manfred Bauer (bis zum 30.6.2020)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dr. Stefan Junglen (seit dem 6.1.2020)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

Verwahrstelle

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

Fondsmanager

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle *

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

* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,
siehe Verkaufsprospekt

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00