

DWS Investment S.A.

DWS Emerging Markets Bonds (Short)

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 Emerging Markets Bonds (Short) 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 Emerging Markets Bonds (Short)

DWS EMERGING MARKETS BONDS (SHORT)

Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse LC	LU0599900635	-2,6%
Klasse FC	LU1572390158	-2,5%
Klasse RC	LU1623919500	-2,3%
Klasse RD	LU1623919765	-2,3%
Klasse TFC	LU1673815459	-2,5%
Klasse TFD	LU1673815889	-2,5%

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

Stand: 30.6.2020

DWS Emerging Markets Bonds (Short)

Vermögensübersicht zum 30.06.2020

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen (Emittenten):		
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	20 245 426,57	35,37
Unternehmen	17 080 879,40	29,83
Institute	12 201 615,79	21,31
Zentralregierungen	8 462 146,58	14,78
Summe Anleihen:	57 990 068,34	101,29
2. Derivate	-129 282,48	-0,22
3. Bankguthaben	37 022,56	0,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	641 901,06	1,12
II. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-1 251 812,48	-2,19
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-34 500,60	-0,06
III. Fondsvermögen	57 253 396,40	100,00

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

DWS Emerging Markets Bonds (Short)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2020

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						57 333 011,12	100,14
Verzinsliche Wertpapiere							
3,8750 % Arcelik 14/16.09.21 (XS1109959467)	EUR	500		500	% 101,3835	506 917,50	0,89
5,6250 % Banque Centrale de Tunisie 17/17.02.24 (XS1567439689)	EUR	400			% 92,0595	368 238,00	0,64
3,3750 % Bharti Airtel Int. (Netherlands) 14/20.05.21 Reg S (XS1028954953)	EUR	500			% 100,8835	504 417,50	0,88
4,8750 % Bulgarian Energy Holding EAD 16/02.08.21 Reg S (XS1405778041)	EUR	1 200			% 102,2365	1 226 838,00	2,14
1,7500 % CNAC (HK) Finbridge 18/14.06.22 (XS1791704189)	EUR	2 000			% 99,7515	1 995 030,00	3,48
1,8710 % CNRC Capital 16/07.12.21 (XS1525358054)	EUR	1 250			% 100,4280	1 255 350,00	2,19
1,7500 % CSSC Capital Two 18/27.09.23 (XS1882616474)	EUR	1 750			% 101,8920	1 783 110,00	3,11
1,7500 % Emirates NBD 15/23.03.22 MTN (XS1207079499)	EUR	1 000		1 000	% 101,6185	1 016 185,00	1,77
1,6590 % EP Infrastructure 18/26.04.24 (XS1811024543)	EUR	1 500	300		% 100,5495	1 508 242,50	2,63
3,1250 % Gaz Capital/Gazprom 16/17.11.23 LPN Reg S (XS1521039054)	EUR	1 000		1 000	% 104,5540	1 045 540,00	1,83
3,3750 % Indonesia 15/30.07.25 MTN Reg S (XS1268430201)	EUR	1 000	1 000		% 108,9780	1 089 780,00	1,90
2,6250 % Indonesia 16/14.06.23 MTN Reg S (XS1432493879)	EUR	1 250		500	% 104,0815	1 301 018,75	2,27
2,1500 % Indonesia 17/18.07.24 MTN Reg S (XS1647481206)	EUR	1 500		500	% 103,3625	1 550 437,50	2,71
1,3750 % Mexico 16/15.01.25 MTN (XS1511779305)	EUR	500			% 98,8110	494 055,00	0,86
3,6750 % North Macedonia 20/03.06.26 Reg S (XS2181690665)	EUR	250	250		% 101,9155	254 788,75	0,45
2,7500 % ONGC Videsh 14/15.07.21 Reg S (XS1084958989)	EUR	2 000		250	% 100,2710	2 005 420,00	3,50
2,8750 % Perusahaan Listrik Negara 18/25.10.25 Reg S MTN (XS1891336932)	EUR	700	700		% 104,6260	732 382,00	1,28
4,7500 % Petrobras Global Finance 14/14.01.25 (XS0982711714)	EUR	700			% 105,2810	736 967,00	1,29
2,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) 17/21.08.21 MTN (XS1568875444)	EUR	1 250		500	% 97,0665	1 213 331,25	2,12
2,1210 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) 18/24.08.23 MTN (XS1824425265)	EUR	1 500			% 87,6035	1 314 052,50	2,30
4,6000 % RZD Capital/Russian Railways 14/06.03.23 LPN (XS1041815116)	EUR	1 000			% 109,4045	1 094 045,00	1,91
2,6250 % Sigma Alimentos 17/07.02.24 Reg S (XS1562623584)	EUR	1 500	800		% 102,4785	1 537 177,50	2,68
2,3750 % Türkiye Vakıflar Bankası 16/04.05.21 MTN PF (XS1403416222)	EUR	2 000		750	% 99,3495	1 986 990,00	3,47
3,7500 % Vale 12/10.01.23 (XS0802953165)	EUR	1 750			% 103,3730	1 809 027,50	3,16
4,0320 % VEB Finance/VEB Bank 13/21.02.23 LPN (XS0893212398)	EUR	2 000			% 107,0285	2 140 570,00	3,74
5,3380 % Gaz Capital/Gazprom 13/25.09.20 LPN (XS0974126186)	GBP	1 000			% 100,9370	1 104 162,34	1,93
3,1250 % Africa Finance 20/16.06.25 MTN (XS2189425122)	USD	2 090	2 090		% 100,3125	1 868 732,73	3,26
5,0000 % Arcelik 13/03.04.23 Reg S (XS0910932788)	USD	750			% 99,2795	663 692,17	1,16
5,3750 % Banco Santander (Mexico) 20/17.04.25 Reg S (USP1507SAH06)	USD	600	600		% 109,5020	585 624,39	1,02
5,5000 % Banque ouest Africaine Developm. 16/06.05.21 Reg S (XS1350670839)	USD	2 000	500	1 000	% 102,3525	1 824 627,86	3,19
4,7500 % Corp. Financiera Desarrollo 15/15.07.25 Reg S (USP3R94GAK53)	USD	1 200			% 109,6250	1 172 564,40	2,05
4,1250 % Dev. Bank of Kazakhstan 12/10.12.22 MTN Reg S (XS0860582435)	USD	1 750			% 104,3900	1 628 331,40	2,84
4,8750 % East. & South.African Trade&Dev.Bk. 19/23.05.24 MTN (XS1827041721)	USD	1 500	620		% 100,0000	1 337 017,56	2,34
5,3750 % Eastern & Southern Africa 17/14.03.22 MTN (XS1520309839)	USD	1 500		500	% 101,2585	1 353 843,93	2,36
5,8750 % Ecopetrol 13/18.09.23 (US279158AC30)	USD	600	600		% 107,3235	573 973,62	1,00
4,7670 % Eurasian Development Bank 12/20.09.22 MTN Reg S (XS0831571434)	USD	900			% 103,9095	833 572,96	1,46
1,3741 % Export-Import Bank of India 17/21.08.22 MTN (XS1656195796)	USD	2 000			% 97,8435	1 744 246,37	3,05

DWS Emerging Markets Bonds (Short)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,2766 % Export-Import Bank Thailand 18/20.11.23 MTN (XS1910821682)	USD	2 000			% 98,4165	1 754 461,18	3,06
4,7500 % Indonesia Asahan Aluminium 20/15.05.25 Reg S (USY7140WAE85)	USD	800	800		% 107,3190	765 266,07	1,34
5,0000 % Meglobal Canada 20/18.05.25 Reg S MTN (XS2150023906)	USD	750	750		% 107,6705	719 786,75	1,26
5,5000 % Namibia 11/03.11.21 Reg S (XS0686701953)	USD	1 500			% 100,6205	1 345 313,75	2,35
3,8750 % Oman 17/08.03.22 Reg S (XS1575874471)	USD	750		1 250	% 98,9860	661 730,10	1,16
4,1250 % Oman 18/17.01.23 Reg S (XS1750113406)	USD	1 500			% 98,5880	1 318 138,87	2,30
7,3900 % PSALM 09/02.12.24 Reg S (USY7083VAD11)	USD	1 000	1 000		% 123,2500	1 098 582,76	1,92
5,5000 % PT Perusahaan Listrik Negara 11/22.11.21 MTN Reg S (US71568QAA58)	USD	500	500		% 104,7030	466 632,50	0,82
3,4000 % Qatar 20/16.04.25 Reg S (XS2155352151)	USD	200	200		% 108,9635	194 248,15	0,34
2,7052 % QNB Finance 16/19.01.21 MTN (XS1442084122)	USD	2 000		1 000	% 100,3065	1 788 154,02	3,12
2,7500 % Saudi Arabian Oil Co. 19/16.04.22 MTN Reg S (XS1982118264)	USD	750	750		% 102,3350	684 118,46	1,19
2,8750 % Saudi Arabian Oil Co. 19/16.04.24 MTN Reg S (XS1982112812)	USD	750	750		% 104,2565	696 963,86	1,22
5,7500 % Sri Lanka 18/18.04.23 Reg S (USY8137FAK40)	USD	400	400		% 70,8580	252 635,71	0,44
5,1250 % TC Ziraat Bankasi 17/29.09.23 MTN Reg S (XS1691349010)	USD	500			% 95,7380	426 677,96	0,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						657 057,22	1,15
Verzinsliche Wertpapiere							
2,2214 % Tencent Holdings 19/11.04.24 MTN Reg S (US88032XAP96)	USD	750			% 98,2870	657 057,22	1,15
Summe Wertpapiervermögen						57 990 068,34	101,29
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Devisen-Derivate						-129 282,48	-0,22
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
EUR/USD 3,00 Mio.						1 138,72	0,00
GBP/EUR 1,00 Mio.						28 229,99	0,05
USD/EUR 31,60 Mio.						-158 651,19	-0,28
Bankguthaben						37 022,56	0,06
Verwahrstelle (täglich fällig)							
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Chinesische Renminbi/Yuan	CNY	135 480,22			% 100	17 070,85	0,03
Britische Pfund	GBP	18 237,48			% 100	19 950,21	0,03
Mexikanische Peso	MXN	22,13			% 100	0,85	0,00
Südafrikanische Rand	ZAR	12,72			% 100	0,65	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						641 901,06	1,12
Zinsansprüche	EUR	641 901,06			% 100	641 901,06	1,12
Summe der Vermögensgegenstände 1)						58 698 360,67	102,52
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-1 251 812,48	-2,19
EUR - Kredite	EUR	-815 157,48			% 100	-815 157,48	-1,43
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar	USD	-489 883,25			% 100	-436 655,00	-0,76

DWS Emerging Markets Bonds (Short)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-34 500,60			% 100	-34 500,60	-0,06
Fondsvermögen						57 253 396,40	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	101,96
Klasse FC	EUR	102,47
Klasse RC	EUR	103,30
Klasse RD	EUR	95,15
Klasse TFC	EUR	99,59
Klasse TFD	EUR	93,83
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	303 100,952
Klasse FC	Stück	114 527,898
Klasse RC	Stück	115 001,000
Klasse RD	Stück	98,000
Klasse TFC	Stück	24 755,000
Klasse TFD	Stück	2 770,000

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

Chinesische Renminbi/Yuan	CNY	7,936350	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,914150	= EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	25,962000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,121900	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	19,439700	= 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 Emerging Markets Bonds (Short)

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