DWS Investment S.A.

DWS Osteuropa

Halbjahresbericht 2023

Fonds Luxemburger Rechts

DWS

Investors for a new now

Inhalt

Halbjahresbericht 2023
vom 1.1.2023 bis 30.6.2023

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
DWS Osteuropa

10 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

11 / TER für Anleger in der Schweiz

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 Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den Stand vom 30. Juni 2023 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

Börsentäglich:
/ www.dws.ch
/ www.fundinfo.com

Halbjahresbericht

DWS Osteuropa

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	19.710.365,53	38,35
Dauerhafte Konsumgüter	6.788.112,86	13,21
Energie	6.701.180,10	13,04
Hauptverbrauchsgüter	4.902.356,48	9,54
Industrien	3.796.888,88	7,39
Gesundheitswesen	2.506.062,73	4,88
Grundstoffe	2.253.705,95	4,39
Kommunikationsdienste	1.949.778,16	3,79
Versorger	1.504.792,00	2,93
Informationstechnologie	266.140,86	0,52
Sonstige	5,54	0,00
Summe Aktien:	**50.379.389,09**	**98,04**
2. Bankguthaben	**897.224,11**	**1,74**
3. Sonstige Vermögensgegenstände	**152.886,84**	**0,30**
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	**-42.396,59**	**-0,08**
III. Fondsvermögen	**51.387.103,45**	**100,00**

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

DWS Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							**50.379.353,57**	**98,04**
Aktien								
CEZ (CZ0005112300)	Stück	40.000		11.000	CZK	893,0000	1.504.792,00	2,93
Komercní Banka (CZ0008019106)	Stück	60.000			CZK	660,5000	1.669.510,27	3,25
Moneta Money Bank (CZ0008040318)	Stück	400.000		151.000	CZK	79,6000	1.341.337,55	2,61
Erste Bank der österreichischen Sparkassen (AT0000652011)	Stück	25.000	25.000		EUR	31,8000	795.000,00	1,55
Nova Ljubljanska Banka GDR Reg.S (US66980N2036)	Stück	100.000		5.795	EUR	14,7500	1.475.000,00	2,87
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Stück	87.500			GBP	1,9091	194.420,68	0,38
Magyar Telekom Telecommunications Co (HU0000073507)	Stück	475.000	178.649		HUF	409,0000	523.482,97	1,02
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilv. Részv. Cl.A (HU0000153937)	Stück	315.000		21.105	HUF	2.988,0000	2.536.160,81	4,94
OTP Bank Nyrt. (HU0000061726)	Stück	108.231			HUF	12.080,0000	3.522.931,88	6,86
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (HU0000123096)	Stück	110.000	13.511	5.000	HUF	8.455,0000	2.506.062,73	4,88
11 bit studios (PL11BTS00015)	Stück	1.650	1.650		PLN	716,0000	265.471,21	0,52
Alior Bank (PLALIOR00045)	Stück	4.731	4.731		PLN	48,7000	51.772,89	0,10
Allegro.eu (LU2237380790)	Stück	235.000	50.000		PLN	31,9250	1.685.851,20	3,28
Bank Polska Kasa Opieki (PLPEKAO00016)	Stück	120.000	25.000		PLN	110,7000	2.985.034,38	5,81
Budimex A (PLBUDMX00013)	Stück	3.250	3.250		PLN	356,5000	260.353,47	0,51
CD Projekt (PLOPTTC00011)	Stück	18.500		12.000	PLN	154,6500	642.898,07	1,25
Cyfrowy Polsat (PLCFRPT00013)	Stück	1.000		92.000	PLN	16,6850	3.749,27	0,01
Dino Polska (PLDINPL00011)	Stück	19.000		500	PLN	472,5000	2.017.325,06	3,93
Eurocash Cl.A (PLEURCH00011)	Stück	135.000	10.000	89.053	PLN	17,2600	523.594,45	1,02
Grenevia (PLFAMUR00012)	Stück	75.000	75.000		PLN	3,2200	54.267,22	0,11
Grupa Kety A (PLKETY000011)	Stück	4.500	4.500		PLN	615,5000	622.387,76	1,21
KGHM Polska Miedz (PLKGHM000017)	Stück	57.500	22.506		PLN	111,2000	1.436.789,36	2,80
LPP (PLLPP0000011)	Stück	450		140	PLN	14.030,0000	1.418.700,28	2,76
Mo-Bruk SA (PLMOBRK00013)	Stück	10.000	10.000		PLN	276,0000	620.196,85	1,21
Orange Polska (PLTLKPL00017)	Stück	325.000		496.895	PLN	7,0400	514.134,20	1,00
Pepco Group (NL0015000AU7)	Stück	125.000	35.000		PLN	37,0200	1.039.840,91	2,02
Polski Koncern Naftowy Orlen (PLPKN0000018)	Stück	287.500	110.500		PLN	64,4700	4.165.009,44	8,11
Powszechna Kasa Oszczednosci (PKO) Bank Polski (PLPKO0000016)	Stück	278.373		130.000	PLN	36,1200	2.259.411,43	4,40
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PLPZU0000011)	Stück	310.000	40.000		PLN	39,7200	2.766.886,88	5,38
Santander Bank Polska (PLBZ00000044)	Stück	7.500		3.720	PLN	394,6000	665.026,29	1,29
Purcari Wineries (CY0107600716)	Stück	112.399	112.399		RON	10,6400	240.980,38	0,47
LUKOIL (RU0009024277)	Stück	130.000			RUB	0,0001	0,14	0,00
Magnit (RU000A0JKQU8)	Stück	46.692			RUB	0,0001	0,05	0,00
Novatek (RU000A0DKVS5)	Stück	460.000			RUB	0,0001	0,48	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	800.000			RUB	0,0001	0,84	0,00
Akbank Bear. (TRAAKBNK91N6)	Stück	600.000	100.000		TRY	20,2000	428.854,25	0,83
Aksigorta (TRAAKGRT91O5)	Stück	2.000.000	2.000.000		TRY	3,5700	252.641,86	0,49
Anadolu Efes Biracilik Malt ve Gida (TRAAEFES91A9)	Stück	325.000	25.000	47.993	TRY	66,3500	763.012,03	1,48
BIM Birlesik Magazalar Bear. (TREBIMM00018)	Stück	225.000	54.660		TRY	170,5000	1.357.419,23	2,64
Ford Otomotiv (TRAOTOSN91H6)	Stück	65.000			TRY	761,0000	1.750.270,25	3,41
Hitit Bilgisayar Hizmetleri (TREHTTB00036)	Stück	175.000	175.000		TRY	42,9800	266.140,86	0,52
Koc Holding (TRAKCHOL91Q8)	Stück	780.000			TRY	103,7000	2.862.071,34	5,57
Tofas Türk Otomobil Fabrikasi Cl.E (TRATOASO91H3)	Stück	100.000			TRY	252,5000	893.446,35	1,74
Turkiye Garanti Bankasi (TRAGARAN91N1)	Stück	200.000		425.000	TRY	32,0400	226.740,76	0,44
Turkiye Is Bankasi C (TRAISCTR91N2)	Stück	1.000.000	2.000.000	1.000.000	TRY	14,0600	497.499,23	0,97
Yapi Ve Kredi Bankasi (TRAYKBNK91N6)	Stück	650.000	1.500.000	850.000	TRY	12,9800	298.534,92	0,58
Aktsionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	1.100.000			USD	0,0001	101,49	0,00
Commercial International Bank (US2017122050)	Stück	450.000	275.000		USD	1,1420	474.121,23	0,92
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Stück	180.000			USD	0,0001	16,61	0,00
Magnit GDR (US55953Q2021)	Stück	4			USD	0,0001	0,00	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	59.656			USD	0,0001	5,51	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	600.000			USD	0,0001	55,36	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Stück	42.000			USD	0,0001	3,87	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	12.500			USD	0,0001	1,15	0,00
Rosneft Oil GDR (US67812M2070)	Stück	100.000			USD	0,0001	9,23	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Stück	59.665			USD	0,0001	5,51	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Stück	94.000			USD	0,0001	8,67	0,00
Yandex (NL0009805522)	Stück	135.000			USD	0,0001	12,46	0,00

DWS Osteuropa

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	Kurs		Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Nicht notierte Wertpapiere								**35,52**	**0,00**
Aktien									
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Stück	325.000				USD	0,0001	29,98	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Stück	59.616				USD	0,0001	5,50	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	384				USD	0,0001	0,04	0,00
Summe Wertpapiervermögen								**50.379.389,09**	**98,04**
Bankguthaben								**897.224,11**	**1,74**
Verwahrstelle (täglich fällig)									
EUR - Guthaben	EUR	472.604,32				%	100	472.604,32	0,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	398.635,13				%	100	398.635,13	0,78
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Britische Pfund	GBP	3.334,79				%	100	3.881,27	0,01
Hongkong Dollar	HKD	1,00				%	100	0,12	0,00
Türkische Lira	TRY	23.419,67				%	100	828,68	0,00
US Dollar	USD	22.101,86				%	100	20.391,05	0,04
Südafrikanische Rand	ZAR	18.130,25				%	100	883,54	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände								**152.886,84**	**0,30**
Zinsansprüche	EUR	763,90				%	100	763,90	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	152.122,94				%	100	152.122,94	0,30
Summe der Vermögensgegenstände [1)]								**51.429.500,04**	**100,08**
Sonstige Verbindlichkeiten								**-42.396,59**	**-0,08**
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-36.053,45				%	100	-36.053,45	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-6.343,14				%	100	-6.343,14	-0,01
Fondsvermögen								**51.387.103,45**	**100,00**
Anteilwert								290,67	
Umlaufende Anteile								176.788,746	

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 30.06.2023

Tschechische Kronen	CZK	23,737500	=	EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,859200	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,493100	=	EUR	1
Ungarische Forint	HUF	371,120000	=	EUR	1
Polnische Zloty	PLN	4,450200	=	EUR	1
Rumänische Leu (neu)	RON	4,962750	=	EUR	1
Russische Rubel	RUB	95,188100	=	EUR	1
Türkische Lira	TRY	28,261350	=	EUR	1
US Dollar	USD	1,083900	=	EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	20,520050	=	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. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

DWS Osteuropa

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 Ende des Geschäftshalbjahres per 30. Juni 2023 Geldzuflüsse in Höhe von RUB 206.329.000,00. 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 Osteuropa

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 Osteuropa 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 25. Februar 2022 eingegangen sind, wurden ausgeführt und alle Rücknahmeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss am 25. 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 Osteuropa hat die Verwaltungsgesellschaft DWS Investment S.A. beschlossen, die Kostenpauschale des Fonds wie folgt zu reduzieren:

Name	ISIN	Kostenpauschale (alt)	Kostenpauschale (neu)
DWS Osteuropa	LU0062756647	1,7%	0,85%

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Bei dem Anlagefonds DWS Osteuropa handelt es sich um einen Anlagefonds nach Luxemburger und um einen „komplexen Anlagefonds" nach Schweizer Recht. Bei der Risikomessung gelangt der Modell-Ansatz nach dem Value-at-Risk-Verfahren (VaR) verbunden mit Stresstests zur Anwendung.

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

Deutsche Bank (Suisse) SA
Place des Bergues 3
CH-1201 Genf

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt (BIB) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

4. Publikationen

a) Publikationen, welche die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffen, erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.
b) Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Nettoinventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommission" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat (am ersten und dritten Montag im Monat) auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

TER für Anleger in der Schweiz

DWS Osteuropa

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio (TER)) für Fonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.7.2022 bis 30.6.2023

Fonds	ISIN	TER[1)2)]
DWS Osteuropa	LU0062756647	0,90

[1)] Die TER drückt die Gesamtheit derjenigen Vergütungen und Nebenkosten aus, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens (gemäss AMAS Richtlinie mit Stand 05.08.2021).
[2)] Der TER-Ausweis in den Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen zu den Jahresberichten kann hiervon abweichen, da er nach BVI-Methode ermittelt wurde.

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung, Transferstelle, Registerstelle und Hauptvertriebsstelle

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2022: 365,1 Mio. Euro vor Gewinnverwendung

Aufsichtsrat

Claire Peel
Vorsitzende
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Manfred Bauer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
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

Barbara Schots (bis zum 21. März 2023)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Michael Mohr (seit dem 21. März 2023)
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

SCHWEIZ
DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

Deutsche Bank (Suisse) SA
Place des Bergues 3
CH-1201 Genf

Stand: 30.6.2023

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

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich
Tel.: +41 44 227 3747
www.dws.ch