

DWS Investment S.A.

DWS Russia

Halbjahresbericht 2023
Fonds Luxemburger Rechts



Investors for a new now

Inhalt

**Halbjahresbericht 2023
vom 1.1.2023 bis 30.6.2023**

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
DWS Russia

9 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

10 / 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 Vergleichs-

index – 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 Russia

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Kommunikationsdienste	1.281.564,38	15,32
Grundstoffe	388.881,65	4,65
Finanzsektor	3.611,87	0,04
Hauptverbrauchsgüter	55,46	0,00
Industrien	35,83	0,00
Energie	1,87	0,00
Versorger	0,09	0,00
Dauerhafte Konsumgüter	0,05	0,00
Sonstige	18,45	0,00
Summe Aktien:	1.674.169,65	20,01
2. Bankguthaben	6.682.093,51	79,85
3. Sonstige Vermögensgegenstände	12.549,74	0,15
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1.027,50	-0,01
III. Fondsvermögen	8.367.785,40	100,00

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

DWS Russia

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						1.674.079,70	20,01
Aktien							
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Stück	175.000			GBP 1,9091	388.841,36	4,65
Aktionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813) ...	Stück	2.000.000			RUB 0,0001	2,10	0,00
Aeroflot-Russian Airlines (RU0009062285)	Stück	1.000			RUB 0,0001	0,00	0,00
Detskiy Mir (RU000A0JSQ90)	Stück	1.000			RUB 0,0001	0,00	0,00
Gazprom Neft (RU0009062467)	Stück	350.000			RUB 0,0001	0,37	0,00
LUKOIL (RU0009024277)	Stück	150.000			RUB 0,0001	0,16	0,00
Magnit (RU000A0JKQU8)	Stück	102.000			RUB 0,0001	0,11	0,00
Novatek (RU000A0DKVS5)	Stück	675.000			RUB 0,0001	0,71	0,00
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Stück	750.000			RUB 0,0001	0,79	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Stück	50.000			RUB 0,0001	0,05	0,00
Rosneft Oil (RU000A0J2Q06)	Stück	600.000			RUB 0,0001	0,63	0,00
Sankt-Petersburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Stück	165.000			RUB 0,0001	0,18	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	1.200.000			RUB 0,0001	1,26	0,00
Segezha group (RU000A102XG9)	Stück	1.301.800			RUB 0,0001	1,37	0,00
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Stück	4.000.000			RUB 0,0001	4,20	0,00
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Stück	3.250.000.000			RUB 0,0001	3.414,29	0,04
Yandex (NL0009805522)	Stück	30.000			RUB 0,0001	0,03	0,00
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Stück	400.000			USD 0,0001	36,90	0,00
GDEV (VGG6529J1003)	Stück	90.000		7.901	USD 6,3100	523.941,32	6,26
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Stück	35.000			USD 0,0001	3,23	0,00
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Stück	1.000			USD 0,0001	0,09	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	125.000			USD 0,0001	11,53	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	2.000.000			USD 0,0001	184,52	0,00
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Stück	353.350			USD 0,0001	32,60	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	70.000			USD 0,0001	6,46	0,00
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Stück	1.000			USD 0,0001	0,09	0,00
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025) ..	Stück	150.000			USD 0,0001	13,84	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Stück	125.000			USD 0,0001	11,53	0,00
Veon ADR (US91822M5022)	Stück	42.000	43.000	1.000	USD 19,5500	757.542,21	9,05
VK Co. (US5603172082)	Stück	1.000			USD 0,0001	0,09	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Stück	200.000			USD 0,0001	18,45	0,00
Yandex (NL0009805522)	Stück	100.000			USD 0,0001	9,23	0,00
Nicht notierte Wertpapiere						89,95	0,00
Aktien							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Stück	775.000			USD 0,0001	71,50	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Stück	198.720			USD 0,0001	18,33	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	1.280			USD 0,0001	0,12	0,00
Summe Wertpapiervermögen						1.674.169,65	20,01
Bankguthaben						6.682.093,51	79,85
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	4.622.381,22			% 100	4.622.381,22	55,24
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	0,19			% 100	0,19	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	0,31			% 100	0,32	0,00
Britische Pfund	GBP	661,98			% 100	770,46	0,01
Hongkong Dollar	HKD	1,40			% 100	0,16	0,00
US Dollar	USD	2.231.686,32			% 100	2.058.941,16	24,61
Sonstige Vermögensgegenstände						12.549,74	0,15
Zinsansprüche	EUR	12.549,74			% 100	12.549,74	0,15
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						8.368.812,90	100,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.027,50			% 100	-1.027,50	-0,01
Fondsvermögen						8.367.785,40	100,00

DWS Russia

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	20,61
Klasse IC	EUR	11,11
Klasse TFC	EUR	10,23
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 30.06.2023

Schweizer Franken	CHF	0,976800	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,859200	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,493100	= EUR	1
Russische Rubel	RUB	95,188100	= EUR	1
US Dollar	USD	1,083900	= 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 Ende des Geschäftshalbjahres per 30. Juni 2023 Geldzuflüsse in Höhe von RUB 259.421.557,20. 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.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Bei dem Anlagefonds DWS Russia 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 Russia

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

Fonds	Anteilklasse	ISIN	TER ¹⁾²⁾
DWS Russia	IC	LU1628016351	x,xx ³⁾
	LC	LU0146864797	x,xx ³⁾
	TFC	LU1673816341	x,xx ³⁾

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.

³⁾ Aufgrund der Senkung der Kostenpauschale auf 0.00% p.a. per 01.03.2022 (Detailinformationen siehe Seite 8) wird auf eine Angabe der TER verzichtet.

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