

DWS Investment S.A.

# DWS Russia

Halbjahresbericht 2024  
Fonds Luxemburger Rechts



Investors for a new now



# Inhalt

**Halbjahresbericht 2024  
vom 1.1.2024 bis 30.6.2024**

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 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

Börsentäglich im Internet  
[www.dws.ch](http://www.dws.ch)  
[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

# Halbjahresbericht

# DWS Russia

## Vermögensübersicht zum 30.06.2024

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien (Branchen):</b>		
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
<b>Summe Aktien:</b>	<b>1.639.408,74</b>	<b>18,66</b>
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>7.134.536,40</b>	<b>81,23</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>10.657,51</b>	<b>0,12</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.093,09</b>	<b>-0,01</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>8.783.509,56</b>	<b>100,00</b>

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.639.311,05</b>	<b>18,66</b>
<b>Aktien</b>							
Aeroflot-Russian Airlines (RU0009062285)	Stück	1.000			RUB 0,0001	0,00	0,00
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	2.000.000			RUB 0,0001	2,17	0,00
Gazprom Neft (RU0009062467)	Stück	350.000			RUB 0,0001	0,38	0,00
Cian (US83418711088)	Stück	45.000			RUB 0,0001	0,05	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	0,74	0,00
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Stück	750.000			RUB 0,0001	0,82	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	0,65	0,00
Sankt-Peterburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Stück	165.000			RUB 0,0001	0,18	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	1.200.000			RUB 0,0001	1,30	0,00
Segezha group (RU000A102XG9)	Stück	1.301.800			RUB 0,0001	1,41	0,00
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Stück	4.000.000			RUB 0,0001	4,35	0,00
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Stück	3.250.000.000			RUB 0,0001	3.532,42	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	37,39	0,00
GDEV (VGG6529J1003)	Stück	75.000			USD 2,7700	194.213,33	2,21
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Stück	35.000			USD 0,0001	3,27	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	11,69	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	2.000.000			USD 0,0001	186,97	0,00
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Stück	353.350			USD 0,0001	33,04	0,00
Solidcore Resources (JE00B6T5S470)	Stück	175.000			USD 2,6200	428.624,85	4,88
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	14,02	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Stück	125.000			USD 0,0001	11,69	0,00
Veon ADR (US91822M5022)	Stück	42.000			USD 25,7900	1.012.601,66	11,53
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	18,70	0,00
Yandex (NL0009805522)	Stück	100.000			USD 0,0001	9,35	0,00
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>97,69</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien</b>							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Stück	775.000			USD 0,0001	72,45	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Stück	198.720			USD 0,0001	18,58	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	1.280			USD 0,0001	0,12	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	70.000			USD 0,0001	6,54	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>1.639.408,74</b>	<b>18,66</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>7.134.536,40</b>	<b>81,23</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>10.657,51</b>	<b>0,12</b>
Zinsansprüche	EUR	10.657,51			% 100	10.657,51	0,12
<b>Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup></b>						<b>8.784.602,65</b>	<b>100,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.093,09			% 100	-1.093,09	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						<b>8.783.509,56</b>	<b>100,00</b>

## DWS Russia

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
<b>Anteilwert</b>		
Klasse LC .....	EUR	21,63
Klasse IC .....	EUR	11,66
Klasse TFC .....	EUR	10,74
<b>Umlaufende Anteile</b>		
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](http://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](http://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](http://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](http://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 1.7.2023 bis 30.6.2024

Fonds	Anteilklasse	ISIN	TER <sup>1)2)</sup>
DWS Russia	IC	LU1628016351	0,01
	LC	LU0146864797	0,05
	TFC	LU1673816341	0,05

<sup>1)</sup> 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).

<sup>2)</sup> 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 31.12.2023: 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

SCHWEIZ  
DWS CH AG  
Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich

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

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

**DWS CH AG**

Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich  
Tel.: +41 44 227 3747  
[www.dws.ch](http://www.dws.ch)