

Emerging Markets

Informes anuales 2002

- DWS Lateinamerika
- DWS Russia
- DWS China

DWS Investment S.A.



Contenido.

Informes anuales 2002
del 1.1.2002 al 31.12.2002

Información	1
Introducción de una comisión	2



Informes anuales

DWS Lateinamerika	4
DWS Russia	5
DWS China	6



Carteras correspondientes a los informes anuales

Carteras y cuentas de resultados	8
----------------------------------	---

Informe de auditoria	18
----------------------	----

Información

Los fondos descritos en este informe son fondos con arreglo al derecho luxemburgués.

Evolución de los valores

El éxito de las inversiones de un fondo se mide por la evolución de la cotización de sus participaciones. Como base para el cálculo del valor liquidativo por participación (=precio de reembolso) se añadirán entretanto aquellos desembolsos que, por ejemplo, hubieran sido reinvertidos sin cargo en las cuentas de inversión de DWS. La información sobre el desarrollo actual de la cotización no admite ningún pronóstico futuro.

Toda la información contenida en los gráficos y en las tablas refleja la situación a 31.12.2002.

Los textos se cerraron el 31.1.2003.

Folleto de venta

La compra de participaciones de los fondos se efectúa según la base del prospecto actual autorizado y según los estatutos de la SICAV, completados por el correspondiente y último informe anual revisado, y adicionalmente por el correspondiente informe semestral en caso de que exista tal informe para una fecha previa a la de presentación del informe anual.

Precios de suscripción y de reembolso

La información sobre los correspondientes precios de suscripción y de reembolso válidos, así como cualquier otra información para los poseedores de participaciones puede ser consulta-

da en cualquier momento en la sede de la sociedad gestora, en el banco depositario así como en las oficinas de caja. Igualmente se publicarán los precios de suscripción y reembolso en cada país en el que se distribuya el fondo en los medios oportunos (Internet, sistemas de información electrónicos, periódicos, etc.)

El informe anual alemán original ha sido traducido al castellano. No se ha traducido la información tributaria para los inversores alemanes. Se considera base legal de este informe la versión alemana del mismo.

Introducción de una comisión

Mayor transparencia para los inversores: introducción de una comisión

El 1.1.2003 DWS introdujo una comisión para sus fondos que fija la contraprestación cargada al Fondo en concepto de gestión del mismo en un tanto por ciento del patrimonio medio del Fondo. Con esta comisión se costean los gastos, en especial, de la Sociedad Gestora, del centro administrativo, de la gestión del Fondo, de la distribución y de la Entidad Depositaria.

En el futuro esta comisión figurará regularmente en la cuenta de resultados del Fondo. De este modo, los partícipes pueden calcular con claridad la cuantía de las cargas actuales sobre el patrimonio del Fondo por la actividad

comercial del mismo (tabla inferior). En esta comisión no se incluye la taxe d'abonnement.

Los detalles acerca de la nueva estructura de comisiones figuran en el folleto de venta desde el 1.1.2003.

Fondo	Comisión anual en %
DWS Lateinamerika	1,75
DWS Russia*	2,0
DWS China*	2,0

* La Sociedad Gestora del Fondo percibe adicionalmente, como hasta la fecha, una comisión de rendimiento.

2022

Informes anuales

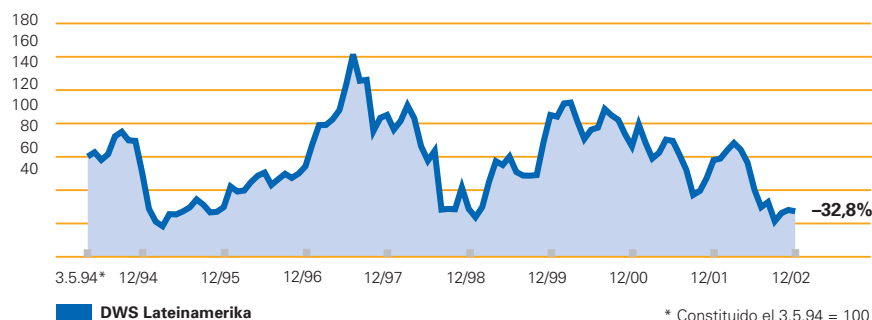
DWS Lateinamerika

Los mercados de renta variable de Latinoamérica en una página

El fondo DWS Lateinamerika pudo desmarcarse sólo ligeramente de los claros retrocesos que experimentó la cotización de los mercados sudamericanos de renta variable en el ejercicio 2002. Mientras el índice de referencia MSCI EMF Lateinamerika cedió un 36,6%, el Fondo se redujo en un 31,4% por participación. Este comportamiento ligeramente mejor del Fondo se debió a la infraponderación de los títulos brasileños, así como a la fuerte sobreponderación de los valores mexicanos. No se adquirieron acciones argentinas debido a su alto riesgo. El apreciable retroceso del valor de la participación registrado a pesar de ello tiene varias causas: además de los impagos de la deuda, en Argentina se registraron graves devaluaciones monetarias. Poco antes de las elecciones en Brasil surgieron temores en el mismo sentido, debido también a las elevadas primas de riesgo en todo el mundo por la ausencia de una mejora coyuntural. Mientras Chile se resentía de la caída de los precios del cobre, sobre México también pesó el debilitamiento global de la coyuntura, ya que su economía está orientada a la exportación.

En el periodo de referencia, el fondo DWS Lateinamerika dio preferencia a títulos más defensivos de sectores como consumo, materiales de construcción, acero y telecomunicaciones a través de redes fijas. Se evitaron sectores más volátiles, como telefonía móvil y medios de comunicación. Además, la Gestora del Fondo adquirió, entre otros, títulos mexicanos como Bancomer (banco con un balance muy sólido) y Grupo Modelo (valor de calidad con carácter defensivo del sector de bebidas) y de la compañía

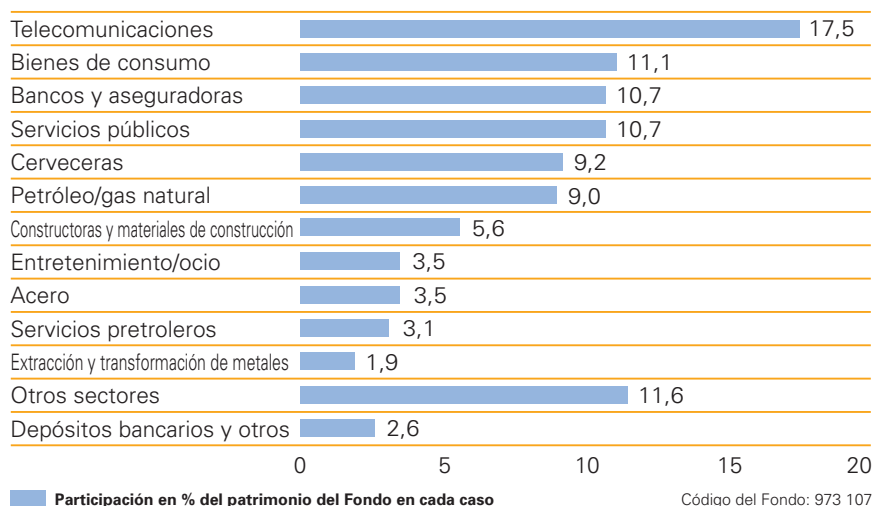
DWS LATEINAMERIKA Revalorización desde su constitución



Principales valores en % del patrimonio del Fondo

	Sector	País	% participación
PETROLEO BRASILILEIRO	Energía	Brasil	9,1
TELEFONOS DE MEXICO	Telecomunicaciones	México	8,9
AMERICA MOVIL	Telecomunicaciones	México	5,9
GRUP. FINANZ. BANCOMER	Sector financiero	México	5,8
CEMEX	Materias primas	México	5,4
CIA VALE DO RIO DOCE	Materias primas	Brasil	4,8
AMBEV-CIA DE BEB. DAS AMER	Bienes de consumo	Brasil	4,2
TELE NORTE LESTE PARTICIP	Telecomunicaciones	Brasil	3,8
GRUPO MODELO	Bienes básicos de consumo	México	3,6
GRUPO TELEVISA	Bienes de consumo duraderos	México	3,5

DWS LATEINAMERIKA Amplia diversificación



Código del Fondo: 973 107
ISIN: LU0055698269

minera brasileña CVRD (empresa exportadora con elevados ingresos en dólares estadounidenses).

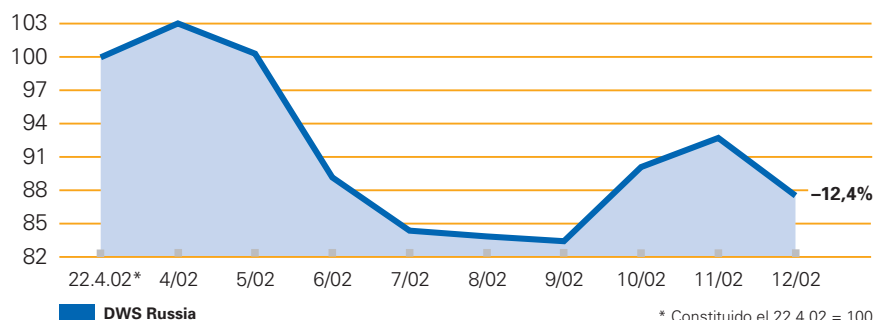
DWS Russia

Perspectivas de mercado de la renta variable rusa

Los mercados rusos apenas pudieron sustraerse a la debilidad reinante en los mercados mundiales de renta variable y registraron apreciables retrocesos en sus cotizaciones (tomando como referencia el MSCI Russia Stock Select Index: -20,4%). Las causas fueron una fuerte orientación del mercado ruso hacia el débil dólar y la consolidación de los valores rusos después de un largo periodo de subidas en la cotización. Debido a una cuidada selección de valores, el retroceso del valor liquidativo por participación del fondo DWS Russia, en comparación con su índice de referencia, se limitó al 12,4%. A ello contribuyó, sobre todo, una clara sobreponderación de títulos con buenas perspectivas y valoraciones favorables. En los sectores del petróleo y gas natural destacaron en particular Yukos Oil (altos niveles de crecimiento y bajos costes de producción) y Sibneft (muy buena rentabilidad y estructuras racionalizadas), al igual que valores como Surgutneftegaz (proveedor regional con buena rentabilidad) y Gazprom (mayor productor mundial de gas natural). Nos pareció igualmente prometedor el sector de las telecomunicaciones, con altas tasas de crecimiento y valoraciones baratas, especialmente Vimpelcom, Golden Telecom y MTS. En el segundo semestre la gestora del Fondo reforzó posiciones en la compañía de suministro eléctrico UES, caracterizada por su fuerte crecimiento (el valor más importante de la cartera en la fecha de referencia, con un 9,2%). Los bancos (entre otros, Sberbank) se beneficiaron del continuado éxito de la reforma del sistema financiero ruso.

DWS RUSSIA

Revalorización desde su constitución

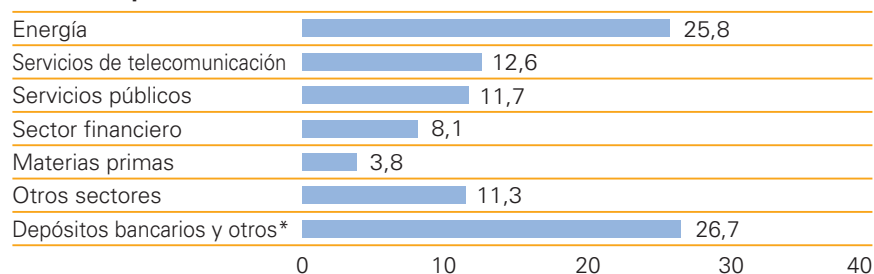


Principales valores en % del patrimonio del Fondo

	Sector	% participación
UES	Proveedor energético	9,2
SBERBANK	Sector financiero	8,3
YUKOS	Petróleo/gas natural	4,7
VIMPEL-COMMUNIC.	Telecomunicaciones	4,7
MTS	Telecomunicaciones	4,5
SURGUTNEFTEGAZ	Petróleo/gas natural	4,2
SLAVNEFT	Construcción de maquinaria	4,2
SIBNEFT	Petróleo/gas natural	4,0
NORILSK NICKEL	Materias primas	3,9
GAZPROM	Petróleo/gas natural	3,4

DWS RUSSIA

Cartera ampliamente diversificada



Participación en % del patrimonio del Fondo en cada

* Incl. posición larga del 24,9% en Russian Treded Index Future
Código del fondo: 939 855
ISIN: LU0146864797

DWS China

Acceso a la mayor economía nacional de Asia

China volvió a distinguirse también en 2002 como mercado de crecimiento, mientras que en los mercados occidentales no llegaron a materializarse las expectativas de crecimiento. Sin embargo, la renta variable experimentó transitoriamente tensiones en la cotización, perjudicada sobre todo por la debilidad de las bolsas occidentales. El fondo DWS China fue lanzado por primera vez el 22 de abril por lo que, en este primer ejercicio reducido, registró un retroceso del 16,9%, situándose no obstante por encima de su índice de referencia (MSCI China Capped Index: -19,4%). Aunque el mercado chino de renta variable no pudo sustraerse a las turbulencias en las cotizaciones mundiales, China se muestra como un prometedor mercado de crecimiento a largo plazo, gracias a su elevada demanda reprimida en bienes de consumo, tecnologías de la información y telecomunicaciones. La economía nacional china convenció con un avance del 7% en 2002. La apertura de las bolsas también a los extranjeros y el ingreso en la Organización Mundial del Comercio (OMC) aportaron impulsos adicionales.

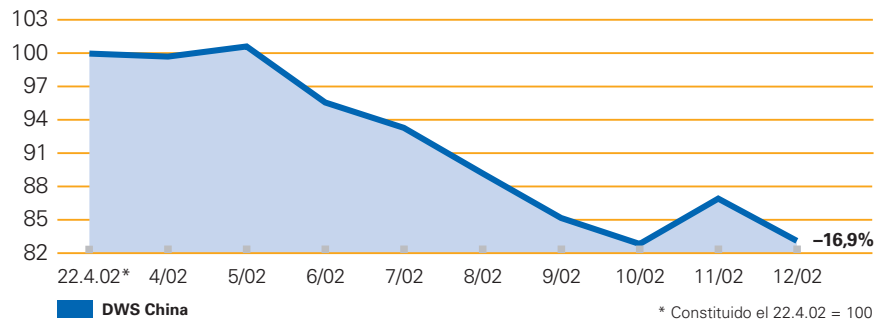
La Gestora del Fondo redujo el riesgo mediante la ampliación de su posición en acciones petroleras, que deberían beneficiarse de los precios de las materias primas.

También los sectores de la industria, la energía y los servicios públicos parecen bien posicionados para aprovechar un crecimiento que se prevé superior a la media.

El Fondo mantuvo en la fecha de referencia, a final de diciembre de 2002,

DWS CHINA

Revalorización desde su constitución

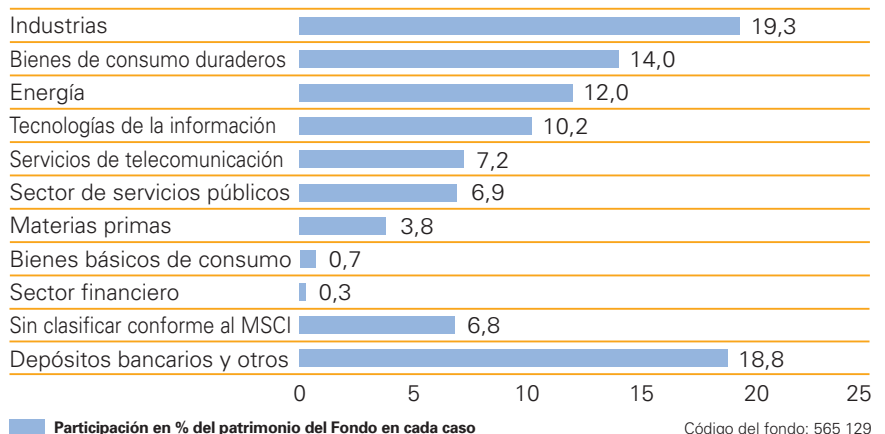


Principales valores en % del patrimonio del Fondo

	Sector	% participación
CNOOC	Energía	7,8
CHINA MOBILE HONG KONG	Servicios de telecomunicación	7,2
HUANENG POWER	Sector de servicios públicos	5,9
KINGBOARD CHEMICAL	Tecnologías de la información	5,4
BRILLIANCE CHINA	Bienes de consumo duraderos	4,3
PETROCHINA	Energía	4,2
DENWAY MOTORS	Bienes de consumo duraderos	3,2
LEGEND	Tecnologías de la información	3,2
COSCO PACIFIC	Industrias	3,1
ZHEJIANG EXPRESSWAY	Industrias	2,9

DWS CHINA

Cartera ampliamente diversificada



Código del fondo: 565 129
ISIN: LU0146865505

una elevada posición de caja (un 18,8% del patrimonio del Fondo) para poder aprovechar las oportunidades que surjan a corto plazo.

**Carteras y cuentas de
resultados correspondientes
a los informes anuales**

Contenido.

DWS Lateinamerika	9
DWS Russia	12
DWS China	15

DWS Lateinamerika

Cartera a 31.12.2002

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Cartera	Compras/ ingresos en el período de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Valor de cotización en EUR	% en el patrimonio del Fondo
Valores cotizados						28 536 612,66	96,53
Acciones							
Ambev-Cia de Bebidas das Americas acc. pref.	Título	8 500 000	8 500 000	5 000 000	BRL 0,534	1 231 263,85	4,16
Banco Bradesco acc. pref.	Título	285 200 000	143 200 000	85 000 000	BRL 0,0108	835 534,18	2,83
Companhia Energetica de Minas Gerais acc. pref.	Título	42 000 000	12 000 000	32 000 000	BRL 0,0257	292 801,54	0,99
Companhia Siderurgica de Tubarao acc. pref.	Título	13 000 000		14 000 000	BRL 0,04	141 056,88	0,48
Companhia Vale do Rio Doce acc. pref. Class A	Título	53 000	50 000	67 000	BRL 97,70	1 404 628,18	4,75
Petroleo Brasileiro acc. pref.	Título	116 000	50 000	64 000	BRL 46,65	1 467 913,90	4,97
Telemar Norte Leste (Pfd. Shs. A) acc. pref.	Título	22 000 000	22 000 000		BRL 0,0437	260 792,48	0,88
Alfa Class A	Título	135 000	465 000	580 000	MXN 16,61	209 186,85	0,71
Carso Global Telecom Ser.A-1 Class A	Título	300 000		120 000	MXN 11,70	327 444,80	1,11
Cemex (CPO) Nam.Akt.	Título	385 000	555 970	605 970	MXN 44,55	1 600 071,61	5,41
Fomento Economico Mexicano Units	Título	45 000	100 000	255 000	MXN 37,20	156 165,98	0,53
Grupo Financiero BBVA Bancomer Class B	Título	2 300 000	2 500 000	200 000	MXN 8	1 716 519,75	5,81
Grupo Financiero Inbursa Class O	Título	150 000	150 000		MXN 8,90	124 540,97	0,42
Grupo Mexico Class B	Título	90 000	220 000	130 000	MXN 11,86	99 576,80	0,34
Grupo Modelo Class C	Título	470 000	235 000	40 000	MXN 24,56	1 076 854,93	3,64
Kimberley Clark de Mexico Class A	Título	100 000	55 000	200 000	MXN 23,80	222 028,10	0,75
Organizacion Soriana Class B	Título	40 000	130 000	165 000	MXN 20	74 631,29	0,25
Wal-Mart de Mexico Class C	Título	125 000	309 466	184 466	MXN 20,70	241 385,59	0,82
Wal-Mart de Mexico Class V	Título	330 000	200 000	80 000	MXN 23,85	734 231,99	2,48
America Movil Serie L ADR's	Título	125 000	108 000	163 000	USD 14,60	1 751 254,67	5,92
Aracruz Celulose "B" ADR's	Título	16 000	28 000	50 000	USD 18,30	280 968,42	0,95
Banco Santander Chile ADR's	Título	11 523	14 523	3 000	USD 18,90	208 984,37	0,71
Brasil Telecom Participacoes (Pfd Shs) ADR's	Título	27 000	33 000	24 000	USD 25,38	657 569,74	2,22
Cia Anonima Nacional Telefonos de Venezuela							
C.I.D ADR's	Título	69 000	49 161	30 000	USD 14,15	936 897,26	3,17
Coca-Cola Femsa ADR's	Título	27 000	46 000	87 000	USD 18,17	470 766,04	1,59
Companhia Brasileira de Distribuicao acc. pref.	Título	12 000	62 000	72 000	USD 15,40	177 332,53	0,60
Compania de Minas Buenaventura ADR's	Título	18 000	16 000	9 000	USD 26,81	463 079,71	1,57
Compania de Telecomunicaciones de Chile ADR's	Título	43 000	10 000	47 000	USD 9,65	398 182,53	1,35
Compania Cervecerias Unidas ADR's	Título	28 000		14 000	USD 14,97	402 222,41	1,36
Distribucion Y Servicio ADR's	Título	32 000	10 000		USD 10,16	311 982,42	1,06
Embraer Empresa Brasileira de Aeronautica Pfd ADR's ..	Título	25 000	62 557	93 557	USD 15,80	379 038,68	1,28
Empresa Nacional de Electricidad (Chile) ADR's	Título	35 000		25 000	USD 7,47	250 885,22	0,85
Fomento Economico Mexicano ADR's Units	Título	22 000	35 000	13 000	USD 36,21	764 429,86	2,59
Grupo Aeroportuario del Sureste S.A. de CV Class B ...	Título	5 000	20 000	15 000	USD 11,55	55 416,41	0,19
Grupo Televisa ADR's	Título	38 000	64 000	26 000	USD 28,15	1 026 475,13	3,47
Panamerican Beverages Class A	Título	42 000	64 000	22 000	USD 20,69	833 865,91	2,82
Petroleo Brasileiro - PETROBRAS ADR's	Título	85 000	185 000	100 000	USD 14,79	1 206 350,58	4,08
Siderurgica Nacional ADR's	Título	46 000	36 000	62 000	USD 14,10	622 391,11	2,11
Telefonos de Mexico Serie L ADR's	Título	86 000	84 900	61 000	USD 32,05	2 644 922,32	8,95
Telemar-Tele Norte Leste Part. (Pfd. Shs.) ADR's	Título	160 000	150 000	115 000	USD 7,40	1 136 156,45	3,84
Telesp Celular Participacoes (Pfd Shs) ADR's	Título	40 000	40 000		USD 3,07	117 837,85	0,40
Tenaris ADR's	Título	50 253	50 253		USD 19,26	928 762,59	3,14
Unibanco-Uniao de Bancos Bras./Unibanco							
Holdings GDR's	Título	28 000	74 000	86 000	USD 10,95	294 210,78	1,00
Valores no cotizados						271 805,77	0,92
Acciones							
Gerdau acc. pref.	Título	30 000 000		50 000 000	BRL 0,0334	271 805,77	0,92
Valor total de la cartera						28 808 418,43	97,45
Depósitos bancarios, títulos del mercado monetario y fondos del mercado monetario						614 674,39	2,08
Depósitos bancarios						614 674,39	2,08
Depósitos en euros	EUR	535 706,17			% 100	535 706,17	1,81
Depósitos en otras divisas de la UE/EEE.						36,10	0,00
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE ...						78 932,12	0,27
Otros activos						144 013,28	0,49
Interés a percibir	EUR	929,14				929,14	0,00
Derechos por dividendos	EUR	143 084,14				143 084,14	0,49
Deudas a corto plazo						-4 480	-0,02
Otros pasivos	EUR	-4 480				-4 480	-0,02

DWS Lateinamerika

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Cartera	Compras/ ingresos en el período de referencia	Ventas/ salidas en el período de referencia	Cotización	Valor de cotización en EUR	% en el patrimonio del Fondo
Patrimonio del fondo						29 562 626,10	100,00
Valor liquidativo por participación						82,56	
Participaciones en circulación						358 060	

Tipos de cambio

Los activos en moneda extranjera han sido convertidos a euros a los tipos de cambio vigentes

Real brasileño	BRL	3,686457	=	EUR	1
Peso mexicano (nuevo)	MXN	10,719364	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,042110	=	EUR	1

Aclaración sobre las valoraciones aplicadas, cotización de divisas o tipos de mercado

Activo total	Últimas cotizaciones o tipos de mercado conocidos
Tipos de cambio	a 30.12.2002

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera:

Compras y ventas de valores y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe):

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas	Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Valores cotizados				Valores negociados en mercados organizados			
Acciones				Acciones			
Banco Itau acc. pref.	Título	7 000 000	34 000 000	Companhia Vale do Rio Doce (CVRD) ADR's	Título	23 000	23 000
Centrais Geradoras do Sul do Brasil	Título		21 000 000	Companhia Vale do Rio Doce Pfd Shs ADR's	Título	31 000	31 000
Cia Paranaense Energia-Copel acc. pref.	Título	60 000 000	60 000 000	Embratel Participacoes pref. ADR's	Título		300 000
Eletrobras	Título	40 000 000	97 000 000	Grupo Electra GDR's	Título		70 000
Eletropaulo-Eletricidades Metropolitana				Tele Centro Oeste Celular Pari.			
Sao Paulo acc. pref.	Título		25 400 000	(Pfd. Shares) ADR's	Título	30 000	30 000
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais acc. pref.	Título		60 000	Tubos De Acero De Mexico ADR's	Título	50 000	105 000
American Telecom A-1 Class A	Título	420 000	420 000	TV Azteca CPO's ADR's	Título	60 000	290 000
Consortio Ara S.A. de C.V.	Título		92 000				
Corporacion Geo Class B	Título		220 000	Valores no cotizados			
Corporacion Interamericana de Entrenamiento S.A.	Título		170 000	Acciones			
Grupo Financiero Bancomer Class O	Título	1 650 000	3 350 000	Net Servicios de Comunicacao ADR's	Título		66 000
Grupo Financiero Banorte S.A. de C.V. Class B	Título		250 000				
Grupo Sanborns	Título		190 000				
Tenedora US S.A. de C.V. "B-1" Class B	Título	65 000	65 000	Embraer Empresa Brasileira de Aeronautica jg. Pfd. ADR's	Título	2 557	2 557

Derivados (volumen en posiciones abiertas, en caso de warrants, exposición de compras y ventas).

Cantidades en miles

Contratos de futuros

Cobertura de activos

Contratos de futuros sobre divisas (venta)

Venta de divisas a plazo

Dólar estadounidense	EUR	65 377
----------------------	-----	--------

DWS Lateinamerika

Cuenta de ingresos y gastos/cálculo de la reinversión

(Incl. balance de beneficios) correspondiente al periodo comprendido entre el 1.1.2002 y el 31.12.2002

Dividendos	EUR	1 032 758,60
Intereses de inversiones de capital	EUR	34 704,47
Total ingresos	EUR	1 067 463,07
Gastos de gestión	EUR	-571 934,67
Otros gastos (entre otros, costes de publicación y control)	EUR	-10 280,00
Comisión de la depositaria	EUR	-97 768,23
Taxe d'abonnement	EUR	-19 062,50
Total gastos	EUR	-699 045,40
Ingresos netos ordinarios	EUR	368 417,67

Evolución del patrimonio del Fondo

Patrimonio del Fondo al inicio del ejercicio	EUR	50 464 009,89
Entrada de fondos procedente de las ventas de participaciones	EUR	77 966 605,18
Salida de fondos procedente de devolución de participaciones	EUR	-84 930 745,48
Balance de beneficios	EUR	41 313,76
Ingresos netos ordinarios	EUR	368 417,67
Beneficios realizados *)	EUR	4 287 222,46
Pérdidas realizadas *)	EUR	-10 128 816,47
Variación neta de los beneficios y gastos no realizados *)	EUR	-8 505 380,91
Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio **)	EUR	29 562 626,10

* Las pérdidas y los beneficios no realizados se calculan por cada día de bolsa y se tienen en cuenta en el valor de la participación. De este modo, la realización de pérdidas o beneficios contables ya no provoca una modificación del valor de la participación.
 ** Los eventuales resultados de operaciones de futuros sujetas a tributación en Alemania ya están incluidas en el cálculo de ganancias y pérdidas.

Evolución en una comparación a 3 años

Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio		
2002	EUR	29 562 626,10
2001	EUR	50 464 009,89
2000	EUR	139 632 464,73
Valor liquidativo por participación al cierre del ejercicio		
2002	EUR	82,56
2001	EUR	120,31
2000	EUR	130,42

Cartera a 31.12.2002

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Cartera	Compras/ ingresos en el período de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Valor de cotización en EUR	% en el patrimonio del Fondo
Valores cotizados						3 534 977,19	35,22
Acciones							
Vostok Nafta Investment SDR's	Título	6 000	71 800	65 800	SEK 42	27 433,59	0,27
GAZPROM (Reg.S) ADR's	Título	30 000	40 000	10 000	USD 11,70	336 816,65	3,36
LUKOIL Holding ADR's	Título	1 300	46 700	45 400	USD 61,52	76 744,30	0,76
LUKOIL Oil (Spons. ADR's) Reg.S ADR's	Título	3 500	30 000	26 500	USD 61,52	206 619,26	2,06
MTS ADR's	Título	12 500	25 100	12 600	USD 38,06	456 525,70	4,55
Sun Interbrew C.I.B. Reg.S GDR's	Título	7 000	7 500	500	USD 3,95561	26 570,39	0,26
Tatneft (Reg. S) ADR's	Título	2 700	23 000	20 300	USD 15,55	40 288,45	0,40
The Fleming Russia Securities Fund acc. pref.	Título	15 000	18 000	3 000	USD 21,80	313 786,45	3,13
Vimpelcom ADR's	Título	15 000	29 700	14 700	USD 32,60	469 240,29	4,67
Wimm-Bill-Dann Produkty Pit. 144A ADR's	Título	16 000	20 000	4 000	USD 17,80	273 291,69	2,72
Yukos Oil ADR's	Título	3 500	34 450	30 950	USD 140,25	471 039,53	4,69
Certificados sobre índices							
Sberbank UBS 26.04.2004 Indexert.	Título	3	7	4	USD 290 617	836 620,89	8,33
Valores negociados en mercados organizados						3 141 855,52	31,30
Acciones							
JSC Uralsvysinform ADR's	Título	15 500	15 500		EUR 2,30	35 650	0,36
UES GDR's	Título	67 000	139 500	72 500	EUR 12,30	824 100	8,21
AEROFLOT-Rossiyskiye Avialinii Reg.S GDR's	Título	7 000	7 000		USD 34,625	232 581,01	2,32
Golden Telecom	Título	23 500	33 800	10 300	USD 13,52	304 881,44	3,04
JSC Irkutskenergo ADR's	Título	2 000	2 000		USD 3,90	7 484,81	0,07
Lenenergo ADR's	Título	100	100		USD 22,60	2 168,68	0,02
Moscow City Telephone Network ADR's	Título	6 000	6 000		USD 6,15	35 408,93	0,35
Mosenergo ADR's	Título	90 000	99 500	9 500	USD 3,17	273 771,48	2,73
Norilsk Nickel ADR's	Título	20 000	28 500	8 500	USD 20,60	395 351,74	3,94
Obyedinennye Mashinostroitelniye Zavod ADR's	Título	18 000	18 000		USD 5,75	99 317,73	0,99
Surgutneftegaz ADR's	Título	11 000	75 000	64 000	USD 15,75	166 249,24	1,66
Surgutneftegaz Pref. ADR's	Título	12 000	36 000	24 000	USD 22,50	259 089,73	2,58
SIBNEFT ADR's	Título	19 000	37 000	18 000	USD 22,15	403 844,12	4,02
UES Unif. Energy Syst.of Russia (PFD SHS) ADR's	Título	10 000	10 000		USD 10,625	101 956,61	1,02
Valores no cotizados						419 821,32	4,18
Acciones							
Slavneft' Megionneftegaz ADR's	Título	25 000	25 000		USD 17,50	419 821,32	4,18
Valor total de la cartera						7 096 654,03	70,70
Derivados							
Las partidas marcadas con un signo negativo son posiciones vendidas							
Derivados sobre títulos valores concretos						263 357,99	2,62
Warrants sobre acciones							
Bank Austria/Transneft 02/4.2003	Título	800	1 230	430	USD 343,06	263 357,99	2,62
Derivados sobre índices de renta variable						-210 553,59	-2,10
Activos/pasivos							
Contratos de futuros sobre índices de renta variable							
Russian Traded Index Future 06/2003 587,60 (ÓTOB) USD	Título	3 000				-27 233,21	-0,27
Russian Traded Index Future 06/2003 705,50 (ÓTOB) USD	Título	1 500				-183 320,38	-1,83
Derivados sobre divisas						10 377,15	0,10
Activos/pasivos							
Cobertura de activos							
Contratos de futuros sobre divisas (venta)							
Posiciones abiertas							
USD 0,50 Mio.						10 377,15	0,10

DWS Russia

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Cartera	Compras/ ingresos en el período de referencia	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Valor de cotización en EUR	% en el patrimonio del Fondo
Depósitos bancarios, títulos del mercado monetario y fondos del mercado monetario						2 858 179,70	28,47
Depósitos bancarios						2 858 179,70	28,47
Depósitos en euros	EUR	2 353 119,95			% 100	2 353 119,95	23,44
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE						505 059,75	5,03
Otros activos						24 570,73	0,25
Interés a percibir	EUR	6 831,90				6 831,90	0,07
Derechos por dividendos	EUR	17 738,83				17 738,83	0,18
Deudas a corto plazo						-4 032	-0,04
Otros pasivos	EUR	-4 032				-4 032	-0,04
Patrimonio del Fondo						10 038 554,01	100,00
Valor liquidativo por participación						87,56	
Participaciones en circulación						114 651	

Tipos de cambio

Los activos en moneda extranjera han sido convertidos a euros a los tipos de cambio vigentes

Corona sueca	SEK	9,185818	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,042110	=	EUR	1

Aclaración sobre las valoraciones aplicadas, cotización de divisas o tipos de mercado

Activo total	Últimas cotizaciones o tipos de mercado conocidos
Tipos de cambio	a 30.12.2002

Aclaraciones sobre las abreviaturas propias de los mercados

Mercados de futuros

ÖTOB= Österreichische Termin- und Optionsbörse

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera:

Compras y ventas de valores y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe):

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas	Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Valores cotizados				Valores no cotizados			
Acciones				Acciones			
OAQ Rostelecom ADR's	Título	5 000	5 000	GAZPROM Cert. DMG	Título	101 720	101 720
Valores negociados en mercados organizados							
Acciones							
Samaraenergo (Spons. ADR's) ADR's	Título	15 000	15 000				
UES GDR's	Título	59 000	59 000				

DWS Russia

Derivados (volumen en posiciones abiertas, en caso de warrants, exposición de compras y ventas)

Warrants

Ingresos Salidas

Warrants sobre derivados de índices de renta variable

Warrants sobre índices de renta variable

Bank Austria/Russ. Basket 02/01.2003 Título 3 200 3 200

Contratos de futuros

Cantidades en miles

Cobertura de activos

Contratos de futuros sobre divisas (venta)

Venta de divisas a plazo

Dólar estadounidense EUR 3 462

Cuenta de ingresos y gastos/cálculo de la reinversión

(Incl. balance de beneficios) correspondiente al periodo comprendido entre el 22.4.2002 y el 31.12.2002

Dividendos	EUR	29 061,26
Intereses de inversiones de capital	EUR	29 507,78
Total ingresos	EUR	58 569,04
Gastos de gestión	EUR	-94 645,00
Otros gastos (entre otros, costes de publicación y control)	EUR	-4 032,00
Gastos banco de depósito	EUR	-12 979,97
Taxe d'abonnement	EUR	-3 051,91
Total gastos	EUR	-114 708,88
Ingresos netos ordinarios	EUR	-56 139,84

Evolución del patrimonio del Fondo

Entrada de fondos procedente de las ventas de participaciones	EUR	15 205 483,32
Salida de fondos procedente de devolución de participaciones	EUR	-3 640 497,82
Balance de beneficios	EUR	13 470,72
Ingresos netos ordinarios	EUR	-56 139,84
Gastos independientes del resultado	EUR	-311 311,86
Beneficios realizados *)	EUR	431 835,87
Pérdidas realizadas *)	EUR	-1 001 064,31
Variación neta de los beneficios y gastos no realizados *)	EUR	-603 222,07
Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio **)	EUR	10 038 554,01

* Las pérdidas y los beneficios no realizados se calculan por cada día de bolsa y se tienen en cuenta en el valor de la participación. De este modo, la realización de pérdidas o beneficios contables ya no provoca una modificación del valor de la participación.

** Los eventuales resultados de operaciones de futuros sujetas a tributación en Alemania ya están incluidas en el cálculo de ganancias y pérdidas.

Evolución en una comparación a 3 años

Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio		
2002	EUR	10 038 554,01
2001	EUR	-
2000	EUR	-
Valor liquidativo por participación al cierre del ejercicio		
2002	EUR	87,56
2001	EUR	-
2000	EUR	-

Cartera a 31.12.2002

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Cartera	Compras/ ingresos en el período	Ventas/ salidas de referencia	Cotización	Valor de cotización en EUR	% en el patrimonio del fondo
Valores cotizados						8 135 123,18	80,31
Acciones							
Aluminium Corp. of China Class H	Título	1 000 000	2 000 000	1 000 000	HKD 1,09	134 123,59	1,32
Beijing Datang Power Generation Class H	Título	350 000	700 000	350 000	HKD 2,475	106 591,34	1,05
Beijing Enterprises Holdings	Título	100 000	100 000		HKD 7,20	88 595,40	0,87
China Merchants Hai Hong Holdings	Título	300 000	300 000		HKD 5,50	203 031,12	2,00
China Mobile Hong Kong	Título	320 000	810 000	490 000	HKD 18,50	728 451,05	7,19
China Oilfield Services Class H	Título	500 000	2 000 000	1 500 000	HKD 1,90	116 896,71	1,15
China Resources Enterprise	Título	170 000	270 000	100 000	HKD 6,95	145 382,59	1,44
China Southern Airlines Class H	Título	1 000 000	1 330 000	330 000	HKD 2,125	261 479,47	2,58
Citic Pacific	Título	120 000	120 000		HKD 14,20	209 675,77	2,07
CNOOC	Título	630 000	850 000	220 000	HKD 10,20	790 713,92	7,81
COSCO Pacific	Título	400 000	800 000	400 000	HKD 6,40	315 005,86	3,11
Denway Motors	Título	1 000 000	1 700 000	700 000	HKD 2,625	323 004,05	3,19
Digital China Holdings	Título	151 000	151 000		HKD 2,40	44 593,02	0,44
Founder Holdings	Título	300 000	300 000		HKD 0,68	25 102,03	0,25
Guangshen Railway Class H	Título	150 000	150 000		HKD 1,31	24 179,16	0,24
Harbin Brewery Group	Título	1 056 000	1 356 000	300 000	HKD 2,075	269 625,33	2,66
Huaneng Power International Class H	Título	770 000	1 050 000	280 000	HKD 6,30	596 911,49	5,89
Jiangsu Expressway Class H	Título	600 000	900 000	300 000	HKD 2,30	169 807,85	1,68
Jiangxi Copper Class H	Título	100 000	100 000		HKD 0,94	11 566,62	0,11
Kingboard Chemical Holdings	Título	800 000	1 100 000	300 000	HKD 5,60	551 260,25	5,44
Legend Holdings	Título	1 000 000	5 000 000	4 000 000	HKD 2,60	319 927,82	3,16
PetroChina Class H	Título	2 200 000	5 000 000	2 800 000	HKD 1,56	422 304,73	4,17
Qingling Motors Class H	Título	800 000	800 000		HKD 0,89	87 611	0,86
Shanghai Hai Xing Shipping Class H	Título	800 000	1 100 000	300 000	HKD 1,62	159 471,72	1,57
Shanghai Industrial Holdings	Título	120 000	120 000		HKD 10,90	160 948,31	1,59
Shanghai Real Estate	Título	1 000 000	1 000 000		HKD 0,67	82 442,94	0,81
Shenzhen Investment	Título	200 000	200 000		HKD 1,03	25 348,13	0,25
Sinopec Yizheng Chemical Fibre Class H	Título	1 000 000	1 400 000	400 000	HKD 1,01	124 279,65	1,23
Texwinca Holdings	Título	110 000	310 000	200 000	HKD 5,80	78 505,37	0,77
Travelsky Technology Class H	Título	100 000	100 000		HKD 5,35	65 831,30	0,65
Tsingtao Brewery	Título	150 000	150 000		HKD 3,90	71 983,76	0,71
TCL International Holdings	Título	400 000	700 000	300 000	HKD 2,40	118 127,20	1,17
TPV Technology	Título	378 000	378 000		HKD 2,40	111 630,20	1,10
Wah Sang Gas Holdings	Título	320 000	320 000		HKD 0,73	28 744,28	0,28
Yanzhou Coal Mining Class H	Título	300 000	300 000		HKD 3,10	114 435,72	1,13
Yue Yuen Industrial (Holdings)	Título	80 000	80 000		HKD 24,20	238 223,18	2,35
Zhejiang Expressway	Título	800 000	1 600 000	800 000	HKD 3	295 317,99	2,92
People's Food Holdings	Título	200 000	200 000		SGD 0,74	81 889,16	0,81
Brilliance China Automotive Holdings	Título	2 370 000	2 370 000		USD 0,19	432 104,10	4,27
Valores negociados en mercados organizados						91 641	0,90
Acciones							
UTStarcom	Título	5 000	7 000	2 000	USD 19,10	91 641	0,90
Valor total de la cartera						8 226 764,18	81,21
Depósitos bancarios, títulos del mercado monetario y fondos del mercado monetario						1 903 331,45	18,79
Depósitos bancarios						1 903 331,45	18,79
Depósitos en euros	EUR	1 722 613,29			% 100	1 722 613,29	17,01
Depósitos en divisas no pertenecientes a la UE/EEE						180 718,16	1,78
Otros activos						4 064,35	0,04
Interés a percibir	EUR	4 064,35				4 064,35	0,04
Deudas a corto plazo						-4 032	-0,04
Otros pasivos	EUR	-4 032				-4 032	-0,04
Patrimonio del fondo						10 130 127,98	100,00
Valor liquidativo por participación						83,15	
Participaciones en circulación						121 826	

DWS China

Tipos de cambio

Los activos en moneda extranjera han sido convertidos a euros a los tipos de cambio vigentes

Dólar de Hong Kong	HKD	8,126834	=	EUR	1
Dólar de Singapur	SGD	1,807322	=	EUR	1
Dólar estadounidense	USD	1,042110	=	EUR	1

Aclaración sobre las valoraciones aplicadas, cotización de divisas o tipos de mercado

Activo total	Últimas cotizaciones o tipos de mercado conocidos
Tipos de cambio	a 30.12.2002

Operaciones realizadas durante el ejercicio de referencia que no figuran en la cartera:

Compras y ventas de valores y pagarés (asignación de mercados a la fecha del informe):

Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas	Descripción de valores	Título o divisa en 1000	Compras o ingresos	Ventas o salidas
Valores cotizados				China Travel Intl.Inv.	Título	50 000	50 000
Acciones				China Unicom	Título	1 020 000	1 020 000
Chaoda Modern Agriculture Holdings	Título	900 000	900 000	Giordano International	Título	700 000	700 000
Cheung Kong Life Sciences international (Holdings)	Título	4 000 000	4 000 000	Global Bio-Chem Technology Group	Título	150 000	150 000
China Eastern Airlines Class H	Título	2 000 000	2 000 000	Lerado Group Holding	Título	1 000 000	1 000 000
China Petroleum & Chemical Class H	Título	2 800 000	2 800 000	Linmark Group	Título	700 000	700 000
China Resources Beijing Land Class H	Título	50 000	50 000	Topsearch International Holdings	Título	600 000	600 000

Derivados (volumen en posiciones abiertas, en caso de warrants, exposición de compras y ventas)

Cantidades en miles

Contratos de futuros

Contratos de futuros sobre índices de renta variable

Contratos comprados: (Subyacente: Hang Seng Index (Future))	EUR	1 936
--	-----	-------

Cobertura de activos

Contratos de futuros sobre divisas (venta)

Venta de divisas a plazo

Dólar de Hong Kong	EUR	7 533
--------------------	-----	-------

DWS China

Cuenta de ingresos y gastos/cálculo de la reinversión

(Incl. balance de beneficios) correspondiente al periodo comprendido entre el 22.4.2002 y el 31.12.2002

Dividendos	EUR	223 801,14
Intereses de inversiones de capital	EUR	31 895,58
Total ingresos	EUR	255 696,72
Gastos de gestión	EUR	-118 337,42
Otros gastos (entre otros, costes de publicación y control)	EUR	-4 032,00
Comisión de la depositaria	EUR	-16 229,20
Taxe d'abonnement	EUR	-3 825,38
Total gastos	EUR	-142 424,00
Ingresos netos ordinarios	EUR	113 272,72

Evolución del patrimonio del Fondo

Entrada de fondos procedente de las ventas de participaciones	EUR	16 262 547,87
Salida de fondos procedente de devolución de participaciones	EUR	-3 726 197,24
Balance de beneficios	EUR	-37 439,04
Ingresos netos ordinarios	EUR	113 272,72
Gastos independientes del resultado	EUR	-130 070,57
Beneficios realizados *)	EUR	410 537,63
Pérdidas realizadas *)	EUR	-1 544 236,45
Variación neta de los beneficios y gastos no realizados *)	EUR	-1 218 286,94
Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio **)	EUR	10 130 127,98

* Las pérdidas y los beneficios no realizados se calculan por cada día de bolsa y se tienen en cuenta en el valor de la participación. De este modo, la realización de pérdidas o beneficios contables ya no provoca una modificación del valor de la participación.
 ** Los eventuales resultados de operaciones de futuros sujetas a tributación en Alemania ya están incluidas en el cálculo de ganancias y pérdidas.

Evolución en una comparación a 3 años

Patrimonio del Fondo al cierre del ejercicio		
2002	EUR	10 130 127,98
2001	EUR	-
2000	EUR	-
Valor liquidativo por participación al cierre del ejercicio		
2002	EUR	83,15
2001	EUR	-
2000	EUR	-

Informe de auditoria

A los partícipes

Hemos procedido a la auditoría de los informes anuales y las carteras de activos incluidas en el mismo, las cuentas de resultados, la evolución de los activos de los fondos, las carteras de valores y demás activos patrimoniales, así como de los análisis sobre el estado de la cartera de los fondos DWS Lateinamerika, DWS Russia y DWS China en relación con el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002. La elaboración de los informes anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de DWS Investment S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir, en base a nuestras actuaciones de auditoría, un dictamen sobre los informes anuales.

Hemos realizado nuestra intervención según principios de auditoría internacionalmente reconocidos. Estos principios reclaman que la planificación y desarrollo de la auditoría tenga lugar de tal modo que se pueda determinar con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales falsos en los informes anuales. Una auditoría de fin de ejercicio consiste en auditar por muestreo los fundamentos de las cifras y datos que figuran en los informes anuales. Comprende, además, la evaluación de los principios y métodos de rendición de cuentas aplicados en los informes anuales por el Consejo de Administración de la sociedad gestora, así como las fundamentales comprobaciones de valor adoptadas por ésta, y la apreciación de los informes anuales en su conjunto. Consideramos nuestra auditoría de cierre de ejercicio un fundamento adecuado para la emisión de nuestro dictamen.

A nuestro juicio, el informe anual adjunto y el estado de la cartera que refleja el mismo es conforme, en relación con los fondos DWS Lateinamerika, DWS Russia y DWS China, a las disposiciones y prescripciones legales de Luxemburgo. Proporciona una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera de los fondos a 31.12.2002 que se corresponde con las circunstancias de hecho, así como de la situación de los beneficios y la variación patrimonial de los fondos en el ejercicio concluido el 31.12.2002.

En el marco de nuestra actuación profesional hemos examinado los datos complementarios incluidos en el informe anual, los cuales no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a los principios descritos. Por tanto, el dictamen no se refiere a tales datos. En el marco de la consideración global del informe anual, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

Luxemburgo, a 19 de febrero de 2003

KPMG Audit

Réviseurs d'entreprises

Sociedad gestora

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburgo
Capital propio a 31.12.2002:
199 millones euros

Consejo de administración

Udo Behrenwaldt
Francfort del Meno

Oliver Behrens
Consejero directivo del consejo
de administración DWS Investments S.A.,
Luxemburgo

Axel-G. Benkner
Director DWS Investment GmbH,
Francfort del Meno

Ernst Wilhelm Contzen
Consejero directivo del consejo
de administración
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburgo

Klaus-Michael Vogel
Miembro de la dirección de
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburgo

Dirección

Oliver Behrens
Consejero directivo del consejo
de administración

Auditor

KPMG Audit
31, Allée Scheffer,
L-2520 Luxemburgo

Entidad depositaria

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburgo

Comité asesor de inversiones

Presidente
Udo Behrenwaldt
Francfort del Meno

Axel-G. Benkner
Director DWS Investment GmbH,
Francfort del Meno

Klaus Kaldemorgen
Director DWS Investment GmbH,
Francfort del Meno

Herbert Michel
Director Deutsche Asset Management
Investmentgesellschaft mbH,
Francfort del Meno

Rudolf Symmank
Director DWS Finanz-Service GmbH,
Francfort del Meno

Klaus-Michael Vogel
Miembro de la dirección de
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburgo

Reinhold Weisenfeld
Director Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburgo

Oliver Behrens
Consejero directivo del consejo
de administración
DWS Investment S.A.,
Luxemburgo

Oficinas de venta, de caja e información

LUXEMBURGO
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburgo

ALEMANIA
Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12,
D-60325 Francfort del Meno
y sus filiales

Deutsche Bank Saar AG
Kaiserstraße 29–31,
D-66111 Saarbrücken
y sus filiales

Deutsche Bank Lübeck AG
antiguamente Handelsbank
Kohlmarkt 7–15,
D-23552 Lübeck
y sus filiales

Deutsche Bank Privat- und
Geschäftskunden AG
Ulmenstraße 37-39,
D-60325 Francfort del Meno
y sus filiales

ITALIA
Finanza & Futuro Consulenza SIM S.p.A.
Via Melchiorre Gioia 8
I-20124 Milán

Deutsche Bank S.p.A.
Via Borgogna 8
I-20122 Milano

AUSTRIA
Deutsche Bank AG Filiale Wien
Hohenstaufengasse 4, A-1010 Viena

SUIZA
Deutsche Bank (Suisse) S.A.
3 Place des Bergues,
CH-1201 Genève

Deutsche Bank (Schweiz) AG
Bahnhofquai 9/11
CH-8001 Zürich

Deutsche Bank (Svizzera) S.A.
Via Ferruccio Pelli A
CH-6901 Lugano

FRANCIA
Deutsche Bank AG, Succursale de Paris
3, Avenue de Friedland, F-75008 París

BÉLGICA
Deutsche Bank N.V./S.A.
13-15, Avenue Marnix
B-1000 Bruxelles

ESPAÑA
Deutsche Bank S.A.E.
Avenida Diagonal 446
E-08006 Barcelona

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburgo

Tel.: +352/4 21 01-860
Fax: +352/4 21 01-910
www.dws-investments.com

