

DWS Investment S.A.

DWS Osteuropa

Rapport semestriel 2023
FCP de droit luxembourgeois



Investors for a new now



DWS Osteuropa

Sommaire

Rapport semestriel 2023
pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

2 / Informations

4 / Rapport semestriel
DWS Osteuropa

Informations

Le fonds cité dans ce rapport est soumis au droit luxembourgeois.

Performance

Le succès d'un investissement dans un fonds de placement se mesure à l'aune de la performance de ses parts. Les valeurs liquidatives (cours de rachat) servent de base pour le calcul de la valeur, à laquelle s'ajoutent les distributions intermédiaires. Les informations sur la performance passée d'un fonds ne préjugent pas de sa performance future.

Dans la mesure où il existe, l'indice de référence est en outre reproduit dans le rapport. Toutes les données graphiques et chiffrées indiquent la **situation au 30 juin 2023** (sauf indication contraire).

Prospectus de vente

L'achat de parts de fonds est basé sur le prospectus de vente et le règlement de gestion actuellement en vigueur ainsi que sur le document intitulé « Informations clés pour l'investisseur », accompagné du dernier rapport annuel révisé et du rapport semestriel correspondant si ce dernier est plus récent que le dernier rapport annuel.

Cours de souscription et de rachat

Les cours de souscription et de rachat applicables, de même que toutes les autres informations destinées aux porteurs de parts, peuvent faire à tout moment l'objet d'une demande au siège de la société de gestion ou auprès des agents payeurs. De plus, les cours de souscription et de rachat sont publiés dans des médias appropriés (par ex. Internet, systèmes d'information électroniques, journaux, etc.), dans chaque pays de distribution.

Rapport semestriel

DWS Osteuropa

État de l'actif au 30 juin 2023

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Actions (secteurs) :		
Secteur financier	19 710 365,53	38,35
Biens de consommation durables	6 788 112,86	13,21
Énergie	6 701 180,10	13,04
Biens de consommation courante	4 902 356,48	9,54
Industrie	3 796 888,88	7,39
Santé	2 506 062,73	4,88
Matières premières	2 253 705,95	4,39
Services de communication	1 949 778,16	3,79
Services aux collectivités	1 504 792,00	2,93
Technologies de l'information	266 140,86	0,52
Autre(s)	5,54	0,00
Total actions :	50 379 389,09	98,04
2. Avoirs bancaires	897 224,11	1,74
3. Autres éléments d'actif	152 886,84	0,30
II. Engagements		
1. Autres engagements	-42 396,59	-0,08
III. Actif du fonds	51 387 103,45	100,00

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

DWS Osteuropa

État du portefeuille-titres au 30 juin 2023

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs mobilières cotées en bourse						50 379 353,57	98,04
Actions							
CEZ (CZ0005112300)	Unité	40 000		11 000	CZK 893,0000	1 504 792,00	2,93
Komercní Banka (CZ0008019106)	Unité	60 000			CZK 660,5000	1 669 510,27	3,25
Moneta Money Bank (CZ0008040318)	Unité	400 000		151 000	CZK 79,6000	1 341 337,55	2,61
Erste Bank der österreichischen Sparkassen (AT0000652011)	Unité	25 000	25 000		EUR 31,8000	795 000,00	1,55
Nova Ljubljanska Banka GDR Reg.S (US66980N2036)	Unité	100 000		5 795	EUR 14,7500	1 475 000,00	2,87
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Unité	87 500			GBP 1,9091	194 420,68	0,38
Magyar Telekom Telecommunications Co (HU0000073507)	Unité	475 000	178 649		HUF 409,0000	523 482,97	1,02
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilv. Részv. Cl.A (HU0000153937)	Unité	315 000		21 105	HUF 2 988,0000	2 536 160,81	4,94
OTP Bank Nyrt. (HU0000061726)	Unité	108 231			HUF 12 080,0000	3 522 931,88	6,86
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (HU0000123096)	Unité	110 000	13 511	5 000	HUF 8 455,0000	2 506 062,73	4,88
11 bit studios (PL11BTS00015)	Unité	1 650	1 650		PLN 716,0000	265 471,21	0,52
Alior Bank (PLALIOR00045)	Unité	4 731	4 731		PLN 48,7000	51 772,89	0,10
Allegro.eu (LU2237380790)	Unité	235 000	50 000		PLN 31,9250	1 685 851,20	3,28
Bank Polska Kasa Opieki (PLPEKA000016)	Unité	120 000	25 000		PLN 110,7000	2 985 034,38	5,81
Budimex A (PLBUDMX00013)	Unité	3 250	3 250		PLN 356,5000	260 353,47	0,51
CD Projekt (PLOPTTC00011)	Unité	18 500		12 000	PLN 154,6500	642 898,07	1,25
Cyfrowy Polsat (PLCFRPT00013)	Unité	1 000		92 000	PLN 16,6850	3 749,27	0,01
Dino Polska (PLDINPL00011)	Unité	19 000		500	PLN 472,5000	2 017 325,06	3,93
Eurocash Cl.A (PLEURCH00011)	Unité	135 000	10 000	89 053	PLN 17,2600	523 594,45	1,02
Grenevia (PLFAMUR00012)	Unité	75 000	75 000		PLN 3,2200	54 267,22	0,11
Grupa Kety A (PLKETY000011)	Unité	4 500	4 500		PLN 615,5000	622 387,76	1,21
KGHM Polska Miedz (PLKGHM000017)	Unité	57 500	22 506		PLN 111,2000	1 436 789,36	2,80
LPP (PLLPP0000011)	Unité	450		140	PLN 14 030,0000	1 418 700,28	2,76
Mo-Bruk SA (PLMOBRK00013)	Unité	10 000	10 000		PLN 276,0000	620 196,85	1,21
Orange Polska (PLTLKPL00017)	Unité	325 000		496 895	PLN 7,0400	514 134,20	1,00
Pepco Group (NL0015000AU7)	Unité	125 000	35 000		PLN 37,0200	1 039 840,91	2,02
Polski Koncern Naftowy Orlen (PLPKNO000018)	Unité	287 500	110 500		PLN 64,4700	4 165 009,44	8,11
Powszechna Kasa Oszczednosci (PKO) Bank Polski (PLPKO0000016)	Unité	278 373		130 000	PLN 36,1200	2 259 411,43	4,40
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PLPZU0000011)	Unité	310 000	40 000		PLN 39,7200	2 766 886,88	5,38
Santander Bank Polska (PLBZ00000044)	Unité	7 500		3 720	PLN 394,6000	665 026,29	1,29
Purcari Wineries (CY0107600716)	Unité	112 399	112 399		RON 10,6400	240 980,38	0,47
LUKOIL (RU0009024277)	Unité	130 000			RUB 0,0001	0,14	0,00
Magnit (RU000A0JKQU8)	Unité	46 692			RUB 0,0001	0,05	0,00
Novatek (RU000A0DKV55)	Unité	460 000			RUB 0,0001	0,48	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Unité	800 000			RUB 0,0001	0,84	0,00
Akbank Bear. (TRAAKBK91N6)	Unité	600 000	100 000		TRY 20,2000	428 854,25	0,83
Aksigorta (TRAAKGR91O5)	Unité	2 000 000	2 000 000		TRY 3,5700	252 641,86	0,49
Anadolu Efes Biracilik Malt ve Gida (TRAAEFES91A9)	Unité	325 000	25 000	47 993	TRY 66,3500	763 012,03	1,48
BIM Birlesik Magazalar Bear. (TREBIMM00018)	Unité	225 000	54 660		TRY 170,5000	1 357 419,23	2,64
Ford Otomotiv (TRAOTOSN91H6)	Unité	65 000			TRY 761,0000	1 750 270,25	3,41
Hitit Bilgisayar Hizmetleri (TREHTTB00036)	Unité	175 000	175 000		TRY 42,9800	266 140,86	0,52
Koc Holding (TRAKCHOL91Q8)	Unité	780 000			TRY 103,7000	2 862 071,34	5,57
Tofas Türk Otomobil Fabrikasi Cl.E (TRATOASO91H3)	Unité	100 000			TRY 252,5000	893 446,35	1,74
Türkiye Garanti Bankasi (TRAGARAN91N1)	Unité	200 000		425 000	TRY 32,0400	226 740,76	0,44
Türkiye Is Bankasi C (TRAISCTR91N2)	Unité	1 000 000	2 000 000	1 000 000	TRY 14,0600	497 499,23	0,97
Yapi Ve Kredi Bankasi (TRAYKBNK91N6)	Unité	650 000	1 500 000	850 000	TRY 12,9800	298 534,92	0,58
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Unité	1 100 000			USD 0,0001	101,49	0,00
Commercial International Bank (US2017122050)	Unité	450 000	275 000		USD 1,1420	474 121,23	0,92
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Unité	180 000			USD 0,0001	16,61	0,00
Magnit GDR (US55953Q2021)	Unité	4			USD 0,0001	0,00	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Unité	59 656			USD 0,0001	5,51	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Unité	600 000			USD 0,0001	55,36	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Unité	42 000			USD 0,0001	3,87	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Unité	12 500			USD 0,0001	1,15	0,00
Rosneft Oil GDR (US67812M2070)	Unité	100 000			USD 0,0001	9,23	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Unité	59 665			USD 0,0001	5,51	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Unité	94 000			USD 0,0001	8,67	0,00
Yandex (NL0009805522)	Unité	135 000			USD 0,0001	12,46	0,00

DWS Osteuropa

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
Valeurs non cotées						35,52	0,00
Actions							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Unité	325 000			USD 0,0001	29,98	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Unité	59 616			USD 0,0001	5,50	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Unité	384			USD 0,0001	0,04	0,00
Total du portefeuille-titres						50 379 389,09	98,04
Avoirs bancaires						897 224,11	1,74
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	472 604,32			% 100	472 604,32	0,92
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	398 635,13			% 100	398 635,13	0,78
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Livre sterling	GBP	3 334,79			% 100	3 881,27	0,01
Dollar de Hong Kong	HKD	1,00			% 100	0,12	0,00
Livre turque	TRY	23 419,67			% 100	828,68	0,00
Dollar américain	USD	22 101,86			% 100	20 391,05	0,04
Rand sud-africain	ZAR	18 130,25			% 100	883,54	0,00
Autres éléments d'actif						152 886,84	0,30
Intérêts à recevoir	EUR	763,90			% 100	763,90	0,00
Droits à dividende/à distribution	EUR	152 122,94			% 100	152 122,94	0,30
Total des éléments d'actif ¹⁾						51 429 500,04	100,08
Autres engagements						-42 396,59	-0,08
Engagements découlant des coûts	EUR	-36 053,45			% 100	-36 053,45	-0,07
Autres engagements divers	EUR	-6 343,14			% 100	-6 343,14	-0,01
Actif du fonds						51 387 103,45	100,00
Valeur liquidative						290,67	
Nombre de parts en circulation						176 788,746	

De faibles différences ont pu apparaître car les pourcentages sont arrondis lors du calcul.

Un état des transactions conclues au cours de la période sous revue, dès lors qu'elles n'apparaissent plus dans l'état du portefeuille-titres, est disponible gratuitement sur demande auprès de la société de gestion.

Taux de change (cotation au certain)

au 30 juin 2023

Couronne tchèque	CZK	23,737500	= EUR	1
Livre sterling	GBP	0,859200	= EUR	1
Dollar de Hong Kong	HKD	8,493100	= EUR	1
Forint hongrois	HUF	371,120000	= EUR	1
Zloty polonais	PLN	4,450200	= EUR	1
Leu roumain (nouveau)	RON	4,962750	= EUR	1
Rouble russe	RUB	95,188100	= EUR	1
Livre turque	TRY	28,261350	= EUR	1
Dollar américain	USD	1,083900	= EUR	1
Rand sud-africain	ZAR	20,520050	= EUR	1

Explications sur l'évaluation

La société de gestion détermine les valeurs liquidatives et effectue l'évaluation des actifs du fonds. La fourniture de base des cours ainsi que la validation des cours s'effectuent selon les processus introduits par la société de gestion sur la base des principes définis par les prescriptions / dispositions légales, ou figurant dans le prospectus du fonds, concernant les méthodes d'évaluation.

En cas d'absence de cours de vente, sont utilisés pour déterminer le cours, des modèles d'évaluation (valeurs marchandes déduites) convenus entre la State Street Bank International GmbH, filiale du Luxembourg, en tant que Price Service Provider et la société de gestion et s'appuyant dans la mesure du possible sur les paramètres du marché. Cette méthode est soumise à un processus de contrôle permanent. Les informations sur les cours fournies par des tiers sont contrôlées quant à leur plausibilité par d'autres sources sur les prix, par des calculs modèles ou au moyen d'autres procédures adéquates.

DWS Osteuropa

En raison de la situation liée au conflit russo-ukrainien, des méthodes d'évaluation alternatives ont été mises en place jusqu'à nouvel ordre pour évaluer certains actifs russes.

Les actions et les certificats de dépôt russes tels que les ADR/GDR ont été entièrement dépréciés à leur valeur pour mémoire de 0,0001 par devise et par unité au 3 mars 2022, étant donné que leur négoce est exclu des bourses ou que les investisseurs occidentaux sont exclus des marchés russes. Cette approche de valorisation est revue lors des réunions périodiques du comité des prix de DWS.

Le fonds s'attendait à recevoir 206 329 000,00 roubles de dividendes non versés par des sociétés russes à la fin de l'exercice financier, le 30 juin 2023. Toutefois, en raison de la situation politique actuelle, il n'est pas possible de déterminer si les paiements de dividendes par les sociétés russes reprendront à une date ultérieure.

Notes

1) Ne contient aucune position négative.

DWS Osteuropa

Données en vertu du règlement européen (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement européen (UE) 648/2012 – Carte d'identification conformément aux dispositions de l'article A

Au cours de la période sous revue, aucune opération de financement sur titres conformément au règlement susmentionné n'a été effectuée.

Crise Ukraine-Russie

Dans le contexte du conflit entre la Russie et l'Ukraine, les conditions commerciales sur les marchés locaux continuent de ne pas fonctionner comme elles le devraient normalement. En raison de la situation extrêmement volatile et changeante du marché et des sanctions globales déjà imposées et prévues à l'encontre de la Russie, il n'est plus possible de garantir à tout moment une évaluation appropriée et fiable par le biais d'un négoce boursier actif de différents titres d'émetteurs ayant leur siège ou leur activité principale en Russie. Il en résulte notamment que la valeur liquidative des parts du fonds DWS Osteuropa ne peut plus être calculée avec la précision et l'adéquation nécessaires. En conséquence, l'émission de parts (conformément à l'article 9 du règlement de gestion du fonds) ainsi que le calcul de la valeur liquidative par part et le rachat de parts du fonds conformément aux articles 7 et 10 du règlement de gestion du fonds sont suspendus jusqu'à nouvel ordre.

Cette décision a notamment été prise afin de garantir la protection et l'égalité de traitement de tous les investisseurs, étant donné que la liquidité du marché ainsi que la sécurité de l'évaluation n'étaient pas suffisantes entre la date des décisions décrites ci-dessus et la date de rédaction du présent rapport.

Toutes les demandes d'émission reçues après la date limite de réception des ordres, le 25 février 2022, ont été rejetées afin de protéger les investisseurs des inconvénients liés à la situation actuelle du marché. Toutes les demandes de rachat reçues avant l'heure limite de réception des ordres du 25 février 2022 ont été exécutées et toutes les demandes de rachat reçues après l'heure limite de réception des ordres du 25 février 2022 ont été rejetées.

La suspension est réexaminée à intervalles réguliers. La société de gestion publiera toute information relative à la décision de mettre fin à la suspension sur le site www.dws.com.

Suite à la suspension de l'émission de parts, du calcul de la valeur liquidative par part et du rachat de parts du fonds DWS Osteuropa, la société de gestion DWS Investment S.A. a décidé de réduire les frais forfaitaires du fonds comme suit :

Nom	ISIN	Frais forfaitaires (anciens)	Frais forfaitaires (nouveaux)
DWS Osteuropa	LU0062756647	1,7 %	0,85 %

La décision s'applique rétroactivement à partir du 1^{er} mars 2022 et jusqu'à nouvel ordre.

Société de gestion, administration centrale, agent de transfert, agent de registre et distributeur principal

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg
Fonds propres au 31 décembre 2022 :
365,1 millions d'euros
avant affectation du bénéfice

Conseil de surveillance

Claire Peel
Présidente
DWS Management GmbH,
Frankfurt / Main

Manfred Bauer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Holger Naumann
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt / Main

Frank Rückbrodt
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxembourg

Directoire

Nathalie Bausch
Présidente
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Leif Bjurström
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Dr. Stefan Junglen
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Barbara Schots (jusqu'au 21 mars 2023)
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Michael Mohr (depuis le 21 mars 2023)
DWS Investment S.A.,
Luxembourg

Commissaire aux comptes

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg

Dépositaire

State Street Bank International GmbH
filiale du Luxembourg
49, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg

Gérant de portefeuille

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt / Main, Allemagne

Organisme distributeur, agent payeur et bureau d'information *

LUXEMBOURG
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg

* Concernant les autres distributeurs et agents
payeurs, se reporter au prospectus de vente

Situation au : 30 juin 2023

DWS Investment S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxembourg
Tél. : +352 4 21 01-1
Fax : +352 4 21 01-9 00