



DWS Investment S.A.

DWS Osteuropa

Rapport semestriel 2024
FCP de droit luxembourgeois



Investors for a new now

DWS Osteuropa

Sommaire

Rapport semestriel 2024
pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024

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 2024** (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 2024

	Montant en EUR	Part en % de l'actif du fonds
I. Éléments d'actif		
1. Actions (secteurs) :		
Secteur financier	34 910 254,31	46,67
Industrie	8 055 336,49	10,77
Biens de consommation courante	7 742 399,03	10,35
Énergie	6 116 694,53	8,18
Biens de consommation durables	5 230 909,35	6,99
Matières premières	3 315 841,20	4,43
Services de communication	2 940 612,25	3,93
Santé	2 766 823,18	3,70
Services aux collectivités	2 019 151,87	2,70
Technologies de l'information	661 550,60	0,88
Autre(s)	5,61	0,00
Total actions :	73 759 578,42	98,60
2. Avoirs bancaires	901 948,82	1,21
3. Autres éléments d'actif	198 306,00	0,27
II. Engagements		
1. Autres engagements	-56 110,62	-0,08
III. Actif du fonds	74 803 722,62	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 2024

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds	
Valeurs mobilières cotées en bourse						73 759 541,26	98,60	
Actions								
CEZ (CZ0005112300)	Unité	37 500		2 500	CZK	886,0000	1 328 096,89	1,78
Komerční Banka (CZ0008019106)	Unité	37 500	17 500		CZK	776,0000	1 163 209,02	1,56
Erste Bank der österreichischen Sparkassen (AT0000652011)	Unité	23 000	5 000	17 000	EUR	43,8800	1 009 240,00	1,35
Inpost (LU2290522684)	Unité	22 500		10 000	EUR	16,6900	375 525,00	0,50
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Unité	20 000	20 000		EUR	18,3200	366 400,00	0,49
Nova Ljubljanska Banka GDR Reg.S (US66980N2036)	Unité	60 000			EUR	25,0000	1 500 000,00	2,01
TBC Bank Group (GB00BYT18307)	Unité	25 000	16 000		GBP	26,0000	767 822,34	1,03
Magyar Telekom Telecommunications Co. (HU0000073507)	Unité	570 000			HUF	1 038,0000	1 497 626,97	2,00
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilv. Részv. Cl.A (HU0000153937)	Unité	300 000	50 000	50 000	HUF	2 862,0000	2 173 313,25	2,91
OTP Bank Nyrt. (HU0000061726)	Unité	150 000	55 000	15 000	HUF	18 290,0000	6 944 426,87	9,28
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (HU0000123096)	Unité	115 000		10 000	HUF	9 505,0000	2 766 823,18	3,70
Alior Bank (PLALIOR00045)	Unité	50 000		30 000	PLN	102,1500	1 184 402,75	1,58
Allegro.eu (LU2237380790)	Unité	136 388	11 388	200 000	PLN	37,8750	1 197 897,99	1,60
Bank Polska Kasa Opieki (PLPEKAO00016)	Unité	130 000			PLN	167,9500	5 063 075,39	6,77
Benefit Systems (PLBNFTS00018)	Unité	550	550		PLN	2 880,0000	367 321,38	0,49
Budimex A (PLBUDMX00013)	Unité	6 666		3 334	PLN	698,5000	1 079 748,86	1,44
Dino Polska (PLDINPL00011)	Unité	15 000		4 000	PLN	403,1000	1 402 151,98	1,87
Grupa Kety A (PLKETY000011)	Unité	4 000		500	PLN	895,5000	830 647,22	1,11
KGHM Polska Miedz (PLKGHM000017)	Unité	65 000	27 500	7 500	PLN	150,6500	2 270 771,98	3,04
LPP (PLLPP0000011)	Unité	750	105		PLN	17 180,0000	2 987 964,66	3,99
Mo-Bruk SA (PLMOBRK00013)	Unité	11 000	2 000	1 000	PLN	315,5000	804 790,95	1,08
Orange Polska (PLTLKPL00017)	Unité	800 000	300 000		PLN	7,7780	1 442 942,28	1,93
Polski Koncern Naftowy Orlen (PLPKN0000018)	Unité	250 000		10 000	PLN	68,0200	3 943 371,29	5,27
Powszechna Kasa Oszczednosci (PKO) Bank Polski (PLPKO0000016)	Unité	337 500	37 500		PLN	63,0600	4 935 359,32	6,60
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PLPZU0000011)	Unité	310 000			PLN	51,7000	3 716 578,16	4,97
Santander Bank Polska (PLBZO00000044)	Unité	7 500			PLN	545,6000	948 913,57	1,27
Tauron Polska Energia (PLTAURN00011)	Unité	750 000	400 000		PLN	3,9590	688 553,67	0,92
Warsaw Stock Exchange (PLGPW0000017)	Unité	35 000	35 000		PLN	48,1000	390 394,92	0,52
Purcari Wineries (CY0107600716)	Unité	112 399			RON	15,9800	360 858,28	0,48
Societatea de Producere a Ener Electrice in Hidro (RO4Q0Z5R01B6)	Unité	100			RON	124,5000	2 501,31	0,00
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 (RU000A0DKVS5)	Unité	460 000			RUB	0,0001	0,50	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Unité	800 000			RUB	0,0001	0,87	0,00
AG Anadolu Grubu Holding Cl.A (TRAYAZIC91Q6)	Unité	40 000	40 000		TRY	360,7500	409 531,32	0,55
Akbank Bear. (TRAAKBKN91N6)	Unité	550 000	550 000		TRY	65,0000	1 014 604,63	1,36
Aksigorta (TRAAKGR791O5)	Unité	3 250 000	1 500 000	2 750 000	TRY	8,2000	756 341,63	1,01
Anadolu Efes Biracilik Malt ve Gida (TRAAEFES91A9)	Unité	200 000			TRY	242,1000	1 374 186,19	1,84
BIM Birlesik Magazalar Bear. (TREBIMM00018)	Unité	225 000			TRY	555,0000	3 544 021,07	4,74
Coca Cola Icecek Cl.C (TRECOLA00011)	Unité	30 000			TRY	816,0000	694 755,84	0,93
Ford Otomotiv (TRAOTOSN91H6)	Unité	32 500		26 500	TRY	1 133,0000	1 045 042,77	1,40
Haci Omer Sabanci Holding (TRASAHOL91Q5)	Unité	450 000	300 000		TRY	95,2000	1 215 822,72	1,63
Hitit Bilgisayar Hizmetleri (TREHTTB00036)	Unité	350 000	50 000	50 000	TRY	66,6000	661 550,60	0,88
Koc Holding (TRAKCHOL91Q8)	Unité	780 000			TRY	226,7000	5 018 418,98	6,71
Türkiye Sigorta (TRAGUSGR91O3)	Unité	225 000	225 000		TRY	78,5500	501 590,73	0,67
Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi (TRATSKBW91N0)	Unité	6 500 000	4 000 000		TRY	12,0700	2 226 595,98	2,98
Yapi Ve Kredi Bankasi (TRAYKBKN91N6)	Unité	1 250 000			TRY	34,2800	1 216 106,53	1,63
Aktionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Unité	1100 000			USD	0,0001	102,83	0,00
Commercial International Bank (US2017122050)	Unité	250 000	400 000	400 000	USD	1,5220	355 707,21	0,48
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Unité	180 000			USD	0,0001	16,83	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Unité	59 656			USD	0,0001	5,58	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Unité	600 000			USD	0,0001	56,09	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Unité	42 000			USD	0,0001	3,93	0,00
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Unité	87 500	87 500		USD	2,6200	214 312,42	0,29
Rosneft Oil GDR (US67812M2070)	Unité	100 000			USD	0,0001	9,35	0,00

DWS Osteuropa

Dénomination des titres	Unité ou devise en milliers	Quantité	Achats / entrées pendant la période sous revue	Ventes / sorties pendant la période sous revue	Cours	Valeur boursière en EUR	Part en % de l'actif du fonds
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Unité	59 665			USD 0,0001	5,58	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Unité	94 000			USD 0,0001	8,79	0,00
Yandex (NL0009805522)	Unité	135 000			USD 0,0001	12,62	0,00
Valeurs non cotées						37,16	0,00
Actions							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Unité	325 000			USD 0,0001	30,38	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Unité	59 616			USD 0,0001	5,57	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Unité	384			USD 0,0001	0,04	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Unité	12 500			USD 0,0001	1,17	0,00
Total du portefeuille-titres						73 759 578,42	98,60
Avoirs bancaires						901 948,82	1,21
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	678 426,98			% 100	678 426,98	0,91
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	182 185,56			% 100	182 185,56	0,24
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Livre sterling	GBP	6 485,58			% 100	7 661,19	0,01
Dollar de Hong Kong	HKD	1,00			% 100	0,12	0,00
Livre turque	TRY	267 061,95			% 100	7 579,36	0,01
Dollar américain	USD	26 918,52			% 100	25 164,55	0,03
Rand sud-africain	ZAR	18 130,25			% 100	931,06	0,00
Autres éléments d'actif						198 306,00	0,27
Intérêts à recevoir	EUR	1 020,29			% 100	1 020,29	0,00
Droits à dividende / à distribution	EUR	197 285,71			% 100	197 285,71	0,26
Total des éléments d'actif ¹⁾						74 859 833,24	100,08
Autres engagements						-56 110,62	-0,08
Engagements découlant des coûts	EUR	-47 148,75			% 100	-47 148,75	-0,06
Autres engagements divers	EUR	-8 961,87			% 100	-8 961,87	-0,01
Actif du fonds						74 803 722,62	100,00
Valeur liquidative						423,12	
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 28 juin 2024

Couronne tchèque	CZK	25,017000	=	EUR	1
Livre sterling	GBP	0,846550	=	EUR	1
Dollar de Hong Kong	HKD	8,353150	=	EUR	1
Forint hongrois	HUF	395,065000	=	EUR	1
Zloty polonais	PLN	4,312300	=	EUR	1
Leu roumain (nouveau)	RON	4,977400	=	EUR	1
Rouble russe	RUB	92,004900	=	EUR	1
Livre turque	TRY	35,235400	=	EUR	1
Dollar américain	USD	1,069700	=	EUR	1
Rand sud-africain	ZAR	19,472800	=	EUR	1

DWS Osteuropa

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.

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 345 815 168 RUB et 205 267,48 USD de dividendes non versés par des sociétés russes à la fin du semestre clos le 30 juin 2024, qui seront comptabilisés hors bilan. 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 2023 :
375,1 millions d'euros
avant affectation du bénéfice

Conseil de surveillance

Manfred Bauer
Président
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

Björn Jesch (depuis le 15 mars 2024)
DWS CH AG,
Zürich

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt / Main

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

Corinna Orbach (depuis le 15 mars 2024)
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

Michael Mohr
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
D-60329 Frankfurt / Main

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 2024

DWS Investment S.A.

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