



DWS Investment S.A.

DWS Russia

Rapport semestriel 2024
FCP de droit luxembourgeois



Investors for a new now

DWS Russia

Sommaire

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

2 / Informations

4 / Rapport semestriel
DWS Russia

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

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) :		
Services de communication	1 206 896,91	13,74
Matières premières	428 665,85	4,88
Secteur financier	3 732,65	0,04
Biens de consommation courante	56,20	0,00
Industrie	36,31	0,00
Énergie	1,93	0,00
Services aux collectivités	0,09	0,00
Biens de consommation durables	0,05	0,00
Autre(s)	18,75	0,00
Total actions :	1 639 408,74	18,66
2. Avoirs bancaires	7 134 536,40	81,23
3. Autres éléments d'actif	10 657,51	0,12
II. Engagements		
1. Autres engagements	-1 093,09	-0,01
III. Actif du fonds	8 783 509,56	100,00

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

DWS Russia

État du portefeuille-titres au 30 juin 2024

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						1 639 311,05	18,66
Actions							
Aeroflot-Russian Airlines (RU0009062285)	Unité	1 000			RUB 0,0001	0,00	0,00
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Unité	2 000 000			RUB 0,0001	2,17	0,00
Gazprom Neft (RU0009062467)	Unité	350 000			RUB 0,0001	0,38	0,00
Cian (US83418711088)	Unité	45 000			RUB 0,0001	0,05	0,00
LUKOIL (RU0009024277)	Unité	150 000			RUB 0,0001	0,16	0,00
Magnit (RU000A0JKU8)	Unité	102 000			RUB 0,0001	0,11	0,00
Novatek (RU000A0DKVS5)	Unité	675 000			RUB 0,0001	0,74	0,00
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Unité	750 000			RUB 0,0001	0,82	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Unité	50 000			RUB 0,0001	0,05	0,00
Rosneft Oil (RU000A0J2Q06)	Unité	600 000			RUB 0,0001	0,65	0,00
Sankt-Peterburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Unité	165 000			RUB 0,0001	0,18	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Unité	1 200 000			RUB 0,0001	1,30	0,00
Segezha group (RU000A102XG9)	Unité	1 301 800			RUB 0,0001	1,41	0,00
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Unité	4 000 000			RUB 0,0001	4,35	0,00
VTB Bank (RU000A0JP5V6)	Unité	3 250 000 000			RUB 0,0001	3 532,42	0,04
Yandex (NL0009805522)	Unité	30 000			RUB 0,0001	0,03	0,00
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Unité	400 000			USD 0,0001	37,39	0,00
GDEV (VGG6529J1003)	Unité	75 000			USD 2,7700	194 213,33	2,21
HeadHunter ADR (US42207L1061)	Unité	35 000			USD 0,0001	3,27	0,00
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Unité	1 000			USD 0,0001	0,09	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Unité	125 000			USD 0,0001	11,69	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Unité	2 000 000			USD 0,0001	186,97	0,00
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Unité	353 350			USD 0,0001	33,04	0,00
Solidcore Resources (JE00B6T5S470)	Unité	175 000			USD 2,6200	428 624,85	4,88
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Unité	1 000			USD 0,0001	0,09	0,00
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025) ..	Unité	150 000			USD 0,0001	14,02	0,00
TCS Group Holding GDR Reg S (US87238U2033)	Unité	125 000			USD 0,0001	11,69	0,00
Veon ADR (US91822M5022)	Unité	42 000			USD 25,7900	1 012 601,66	11,53
VK Co. (US5603172082)	Unité	1 000			USD 0,0001	0,09	0,00
X 5 Retail Group GDR Reg S (US98387E2054)	Unité	200 000			USD 0,0001	18,70	0,00
Yandex (NL0009805522)	Unité	100 000			USD 0,0001	9,35	0,00
Valeurs non cotées						97,69	0,00
Actions							
Mobile Telesystems ADR (US6074091090)	Unité	775 000			USD 0,0001	72,45	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Unité	198 720			USD 0,0001	18,58	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Unité	1 280			USD 0,0001	0,12	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Unité	70 000			USD 0,0001	6,54	0,00
Total du portefeuille-titres						1 639 408,74	18,66
Avoirs bancaires						7 134 536,40	81,23
Dépositaire (à échéance quotidienne)							
Avoirs en euro	EUR	4 787 554,32			% 100	4 787 554,32	54,51
Avoirs en autres devises de l'UE / l'EEE	EUR	0,20			% 100	0,20	0,00
Avoirs en devises autres que celles de l'UE / l'EEE							
Franc suisse	CHF	0,31			% 100	0,32	0,00
Livre sterling	GBP	661,98			% 100	781,97	0,01
Dollar de Hong Kong	HKD	1,40			% 100	0,17	0,00
Rouble russe	RUB	29 208 650,00			% 100	317 468,42	3,61
Dollar américain	USD	2 170 133,55			% 100	2 028 731,00	23,10
Autres éléments d'actif						10 657,51	0,12
Intérêts à recevoir	EUR	10 657,51			% 100	10 657,51	0,12
Total des éléments d'actif ¹⁾						8 784 602,65	100,01
Autres engagements						-1 093,09	-0,01
Engagements découlant des coûts	EUR	-1 093,09			% 100	-1 093,09	-0,01
Actif du fonds						8 783 509,56	100,00

DWS Russia

Valeur liquidative et nombre de parts en circulation	Unité ou devise	Valeur liquidative dans la devise correspondante
Valeur liquidative		
Classe LC	EUR	21,63
Classe IC	EUR	11,66
Classe TFC	EUR	10,74
Nombre de parts en circulation		
Classe LC	Unité	404 839,710
Classe IC	Unité	100,000
Classe TFC	Unité	2 370,628

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

Franc suisse	CHF	0,962200	=	EUR	1
Livre sterling	GBP	0,846550	=	EUR	1
Dollar de Hong Kong	HKD	8,353150	=	EUR	1
Rouble russe	RUB	92,004900	=	EUR	1
Dollar américain	USD	1,069700	=	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.

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 564 370 811,00 roubles russes et 429 770,33 dollars américains de dividendes non versés par des sociétés russes à la fin du semestre clos le 30 juin 2024. 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 Russia

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 Russia 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 28 février 2022 ont été exécutées et toutes les demandes de rachat reçues après l'heure limite de réception des ordres du 28 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 Russia, 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 Russia IC	LU1628016351	0,5 %	0,0 %
DWS Russia LC	LU0146864797	2,0 %	0,0 %
DWS Russia TFC	LU1673816341	1,0 %	0,0 %

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