

DWS Investment S.A.

DWS Osteuropa

Halbjahresbericht 2025
Fonds Luxemburger Rechts



Investors for a new now

Inhalt

**Halbjahresbericht 2025
vom 1.1.2025 bis 30.6.2025**

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
DWS Osteuropa

10 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

11 / 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 2025** 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
www.fundinfo.com

Halbjahresbericht

DWS Osteuropa

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	40.969.221,56	47,64
Industrien	9.510.676,27	11,06
Dauerhafte Konsumgüter	8.173.768,12	9,51
Hauptverbrauchsgüter	7.092.831,15	8,25
Energie	6.318.315,44	7,35
Kommunikationsdienste	3.584.188,68	4,17
Grundstoffe	3.229.351,11	3,76
Gesundheitswesen	3.092.992,67	3,60
Versorger	2.600.842,57	3,02
Informationstechnologie	807.491,04	0,94
Sonstige	5,11	0,00
Summe Aktien:	85.379.683,72	99,30
2. Bankguthaben	362.950,69	0,42
3. Sonstige Vermögensgegenstände	361.904,75	0,42
II. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-53.429,29	-0,06
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-68.261,46	-0,08
III. Fondsvermögen	85.982.848,41	100,00

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

DWS Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						85.379.662,19	99,30
Aktien							
CEZ (CZ0005112300)	Stück	22.500			CZK 1.234,0000	1.122.680,04	1,31
Komerční Banka (CZ0008019106)	Stück	37.500			CZK 1.013,0000	1.536.027,66	1,79
Erste Group Bank (AT0000652011)	Stück	100		9.900	EUR 71,6000	7.160,00	0,01
Inpost (LU2290522684)	Stück	125.000	50.000		EUR 14,2000	1.775.000,00	2,06
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMTOAE0001)	Stück	80.000	20.000		EUR 21,5000	1.720.000,00	2,00
Nova Ljubljanska Banka GDR Reg.S (US66980N2036)	Stück	60.000			EUR 30,2000	1.812.000,00	2,11
Prosus (NL0013654783)	Stück	20.000	20.000		EUR 47,4250	948.500,00	1,10
TBC Bank Group (GB00BYT18307)	Stück	20.000			GBP 46,3500	1.082.754,19	1,26
Magyar Telekom Telecommunications Co. (HU0000073507)	Stück	425.000		145.000	HUF 1.784,0000	1.899.179,66	2,21
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilv. Részv. Cl.A (HU0000153937)	Stück	325.000			HUF 2.966,0000	2.414.553,20	2,81
OTP Bank Nyrt. (HU0000061726)	Stück	127.500		2.500	HUF 27.030,0000	8.632.538,04	10,04
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (HU0000123096)	Stück	122.500	7.500		HUF 10.080,0000	3.092.992,67	3,60
Alior Bank (PLALIOR00045)	Stück	90.000	15.000		PLN 95,3800	2.023.835,63	2,35
Allegro.eu (LU2237380790)	Stück	125.000			PLN 34,8050	1.025.715,84	1,19
Bank Polska Kasa Opieki (PLPEKA000016)	Stück	130.000		20.000	PLN 184,6000	5.657.837,35	6,58
Benefit Systems (PLBNFTS00018)	Stück	1.868	618		PLN 3.170,0000	1.396.083,98	1,62
Budimex A (PLBUDMX00013)	Stück	12.500	2.000		PLN 562,6000	1.658.002,38	1,93
CCC (PLCC00000016)	Stück	20.000	20.000		PLN 206,1000	971.814,55	1,13
Dino Polska (PLDINPL00011)	Stück	10.000		2.500	PLN 527,0000	1.242.470,32	1,45
Grupa Kety A (PLKETY000011)	Stück	4.500	500		PLN 901,0000	955.900,56	1,11
KGHM Polska Miedz (PLKGHM000017)	Stück	65.000			PLN 129,8000	1.989.131,33	2,31
LPP (PLLPP0000011)	Stück	1.250	250		PLN 14.915,0000	4.395.504,00	5,11
Mo-Bruk SA (PLMOBRK00013)	Stück	13.500	8.500		PLN 284,5000	905.506,24	1,05
Orange Polska (PLTLKPL00017)	Stück	775.000		100.000	PLN 9,2220	1.685.009,02	1,96
Polski Concern Naftowy Orlen (PLPKNO000018)	Stück	200.000		50.000	PLN 82,7900	3.903.761,60	4,54
Powszechna Kasa Oszczednosci (PKO) Bank Polski (PLPKO0000016)	Stück	400.000			PLN 74,6800	7.042.708,44	8,19
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PLPZU0000011)	Stück	300.000		50.000	PLN 62,9800	4.454.503,66	5,18
Santander Bank Polska (PLBZO0000044)	Stück	12.500			PLN 492,1000	1.450.236,35	1,69
Tauron Polska Energia (PLTAURNO0011)	Stück	750.000			PLN 8,3460	1.475.757,68	1,72
Warsaw Stock Exchange (PLGPW0000017)	Stück	40.000			PLN 51,3000	483.785,41	0,56
Purcari Wineries (CY0107600716)	Stück	150.000	10.000		RON 20,4000	602.688,46	0,70
Societatea de Producere a Ener Electrice in Hidro (RO4QQZ5RO1B6)	Stück	100			RON 122,1000	2.404,85	0,00
LUKOIL (RU0009024277)	Stück	130.000			RUB 0,0001	0,14	0,00
Magnit (RU000A0JKQUB)	Stück	46.692			RUB 0,0001	0,05	0,00
Novatek (RU000A0DKV55)	Stück	460.000			RUB 0,0001	0,50	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	800.000			RUB 0,0001	0,87	0,00
AG Anadolu Grubu Holding Cl.A (TRAYAZIC91Q6)	Stück	75.000			TRY 259,5000	417.242,37	0,49
Akbank Bear. (TRAAKBK91N6)	Stück	1.100.000	350.000		TRY 68,2000	1.608.299,18	1,87
Anadolu Efes Biracilik Malt ve Gida (TRAAEFES91A9)	Stück	2.000.000	1.800.000		TRY 14,7500	632.429,03	0,74
Astor Transformator Enerji Tur (TREASTR00013)	Stück	200.000	200.000		TRY 91,8500	393.821,06	0,46
BIM Birlesik Magazalar Bear.(TREBIMM00018)	Stück	225.000			TRY 501,5000	2.419.041,04	2,81
Coca Cola Icecek Cl.C (TRECOLA00011)	Stück	450.000			TRY 49,3600	476.186,90	0,55
Ebebek Magazacilik (TREEBEB00025)	Stück	325.000			TRY 45,1000	314.231,48	0,37
Haci Omer Sabanci Holding (TRASAHOL91Q5)	Stück	750.000			TRY 88,5000	1.422.965,32	1,65
Hitit Bilgisayar Hizmetleri (TREHTTB00036)	Stück	941.176			TRY 40,0200	807.491,04	0,94
Koc Holding (TRAKCHOL91Q8)	Stück	610.000		115.000	TRY 153,0000	2.000.833,95	2,33
Pegasus Hava Tasimaciligi (TREPESG00016)	Stück	175.000	175.000		TRY 257,0000	964.186,29	1,12
Tofas Türk Otomobil Fabrikasi Cl.E (TRATOASO91H3)	Stück	125.000	45.000	45.000	TRY 193,3000	518.002,25	0,60
Türkiye Is Bankasi C (TRAIISCTR91N2)	Stück	1.750.000	1.750.000		TRY 13,2600	497.475,11	0,58
Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi (TRATSKBW91N0)	Stück	6.500.000			TRY 12,3900	1.726.531,26	2,01
Yapi Ve Kredi Bankasi (TRAYKBK91N6)	Stück	2.250.000	350.000		TRY 31,7000	1.529.084,77	1,78
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	1.100.000			USD 0,0001	93,78	0,00
Commercial International Bank (US2017122050)	Stück	1.000	274.000	274.000	USD 1,6740	1.427,17	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	59.656			USD 0,0001	5,09	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	600.000			USD 0,0001	51,15	0,00
Solidcore Resources (UE00B6T5S470)	Stück	87.500			USD 3,8100	284.219,28	0,33

DWS Osteuropa

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Nicht notierte Wertpapiere						21,53	0,00
Aktien							
Fix Price Group PLC (US33835G2057)	Stück	180.000			USD 0,0001	15,35	0,00
PhosAgro (US71922G3083)	Stück	59.616			USD 0,0001	5,08	0,00
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	384			USD 0,0001	0,03	0,00
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	12.500			USD 0,0001	1,07	0,00
Summe Wertpapiervermögen						85.379.683,72	99,30
Bankguthaben						362.950,69	0,42
Verwahrstelle (täglich fällig)							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	300.659,24			% 100	300.659,24	0,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Britische Pfund	GBP	30.608,64			% 100	35.751,49	0,04
Hongkong Dollar	HKD	1,00			% 100	0,11	0,00
Türkische Lira	TRY	352.757,90			% 100	7.562,52	0,01
US Dollar	USD	21.241,76			% 100	18.109,69	0,02
Südafrikanische Rand	ZAR	18.130,25			% 100	867,64	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						361.904,75	0,42
Zinsansprüche	EUR	919,28			% 100	919,28	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	360.985,47			% 100	360.985,47	0,42
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						86.104.539,16	100,14
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-53.429,29	-0,06
EUR - Kredite	EUR	-53.429,29			% 100	-53.429,29	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten						-68.261,46	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-57.847,04			% 100	-57.847,04	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-10.414,42			% 100	-10.414,42	-0,01
Fondsvermögen						85.982.848,41	100,00
Anteilwert						486,36	
Umlaufende Anteile						176.788,746	

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 30.06.2025

Tschechische Kronen	CZK	24,731000	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,856150	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,207450	= EUR	1
Ungarische Forint	HUF	399,225000	= EUR	1
Polnische Zloty	PLN	4,241550	= EUR	1
Rumänische Leu (neu)	RON	5,077250	= EUR	1
Russische Rubel	RUB	92,029650	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	46,645550	= EUR	1
US Dollar	USD	1,172950	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	20,896150	= 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.

DWS Osteuropa

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. Preisauskünfte 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 Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres per 30. Juni 2025 Geldzuflüsse in Höhe von RUB 555.739.408,00 sowie USD 210.387,52, 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 Osteuropa

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 Osteuropa 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 25. Februar 2022 eingegangen sind, wurden ausgeführt und alle Rücknahmeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss am 25. 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 veröffentlichen.

Nach der Aussetzung der Ausgabe von Anteilen, der Berechnung des NAV pro Anteil und der Rücknahme von Anteilen des Fonds DWS Osteuropa hat die Verwaltungsgesellschaft DWS Investment S.A. beschlossen, die Kostenpauschale des Fonds wie folgt zu reduzieren:

Name	ISIN	Kostenpauschale (alt)	Kostenpauschale (neu)
DWS Osteuropa	LU0062756647	1,7%	0,85%

Die Entscheidung gilt rückwirkend ab dem 1. März 2022 und bis auf weiteres.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Bei dem Anlagefonds DWS Osteuropa 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, die Wesentlichen Anlegerinformationen (ab 01.01.2023: Basisinformationsblatt) 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.
- 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 publiziert. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat (am ersten und dritten Montag im Monat) auf der elektronischen Plattform 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 Osteuropa

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio (TER)) für Fonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.7.2024 bis 30.6.2025

Fonds	ISIN	TER ¹⁾²⁾
DWS Osteuropa	LU0062756647	0,90

¹⁾ 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).

²⁾ 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 31.12.2024: 387,1 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Aufsichtsrat

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

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

Corinna Orbach
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Frank Rückbrodt (bis 31.1.2025)
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: 30.6.2025

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