

DWS Investment S.A.

DWS Russia

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 Russia

9 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

10 / 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

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Kommunikationsdienste	1.695.370,31	10,03
Informationstechnologie	1.325.887,72	7,86
Grundstoffe	568.476,71	3,37
Finanzsektor	172,79	0,00
Industrien	30,13	0,00
Energie	1,93	0,00
Hauptverbrauchsgüter	0,11	0,00
Versorger	0,09	0,00
Dauerhafte Konsumgüter	0,05	0,00
Sonstige	0,11	0,00
Summe Aktien:	3.589.939,95	21,26
2. Bankguthaben	13.278.090,70	78,67
3. Sonstige Vermögensgegenstände	13.133,35	0,08
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-2.092,38	-0,01
III. Fondsvermögen	16.879.071,62	100,00

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

DWS Russia

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						3.589.933,87	21,26
Aktien							
Aeroflot-Russian Airlines (RU0009062285)	Stück	1.000			RUB	0,00	0,00
Aksionernaya Kompaniya 'ALROSA' (RU0007252813)	Stück	2.000.000			RUB	2,17	0,00
Gazprom Neft (RU0009062467)	Stück	350.000			RUB	0,38	0,00
LUKOIL (RU0009024277)	Stück	150.000			RUB	0,16	0,00
Magnit (RU000A0JKQ08)	Stück	102.000			RUB	0,11	0,00
Novatek (RU000A0DKV55)	Stück	675.000			RUB	0,74	0,00
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat (RU0009046452)	Stück	750.000			RUB	0,81	0,00
Ozon Holdings GDR (US69269L1044)	Stück	50.000			RUB	0,05	0,00
Rosneft Oil (RU000A0J2Q06)	Stück	600.000			RUB	0,65	0,00
Sankt-Peterburgskaya Birzha (RU000A0JQ9P9)	Stück	165.000			RUB	0,18	0,00
Sberbank of Russia (RU0009029540)	Stück	1.200.000			RUB	1,30	0,00
Segezha group (RU000A102XG9)	Stück	1.301.800			RUB	1,41	0,00
United Company Rusal (RU000A1025V3)	Stück	4.000.000			RUB	4,35	0,00
VTB Bank (RU000A0JPSV6)	Stück	650.000			RUB	0,71	0,00
Cian ADR (US83418T1088)	Stück	45.000			USD	3,84	0,00
Gdev (VGG6529J2092)	Stück	7.500			USD	162.306,15	0,61
Inter RAO UES (RU000A0JPNM1)	Stück	1.000			USD	0,09	0,00
Magnitogorsk Iron & Steel Works GDR Reg S (US5591892048)	Stück	125.000			USD	10,66	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS (RU000A0JR4A1)	Stück	2.000.000			USD	170,51	0,00
Nebius Group (NL0009805522)	Stück	30.000			USD	51.8400	1.325.887,72
Neftekamskiy Avtozavod (RU0009115604)	Stück	353.350			USD	0,0001	30,13
Sberbank of Russia Pref. (RU0009029557)	Stück	1.000			USD	0,0001	0,09
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025)	Stück	150.000			USD	0,0001	12,79
Solidcore Resources (JF00B6T5S470)	Stück	175.000			USD	3,8100	568.438,55
Veon ADR (US91822M5022)	Stück	42.000			USD	44,4900	1.593.060,23
VK Co. (US5603172082)	Stück	1.000			USD	0,0001	0,09
Nicht notierte Wertpapiere						6,08	0,00
Aktien							
PhosAgro (US71922G4073)	Stück	1.280			USD	0,0001	0,11
Polyus Sp. GDR (US73181M1172)	Stück	70.000			USD	0,0001	5,97
Summe Wertpapiervermögen						3.589.939,95	21,26
Bankguthaben						13.278.090,70	78,67
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	4.778.609,60			%	100	28,31
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	0,21			%	100	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	0,31			%	100	0,33
Britische Pfund	GBP	667,49			%	100	779,64
Hongkong Dollar	HKD	1,40			%	100	0,15
Russische Rubel	RUB	71.500,00			%	100	776,92
US Dollar	USD	9.967.639,78			%	100	8.497.923,85
Sonstige Vermögensgegenstände						13.133,35	0,08
Zinsansprüche	EUR	13.133,35			%	100	13.133,35
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						16.881.164,00	100,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-2.092,38			%	100	-2.092,38
Fondsvermögen						16.879.071,62	100,00

DWS Russia

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	41,57
Klasse IC	EUR	22,43
Klasse TFC	EUR	20,63
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	404.839,710
Klasse IC	Stück	100,000
Klasse TFC	Stück	2.370,628

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

Schweizer Franken	CHF	0,935550	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,856150	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,207450	= EUR	1
Russische Rubel	RUB	92,029650	= EUR	1
US Dollar	USD	1,172950	= 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.

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. Preisankünfte 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 Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024 Geldzuflüsse in Höhe von RUB 923.222.219,00 sowie USD 430.374,76, 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 Russia

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 Russia 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 28. Februar 2022 eingegangen sind, wurden ausgeführt und alle Rücknahmeanträge, die nach dem Orderannahmeschluss am 28. 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 Russia hat die Verwaltungsgesellschaft DWS Investment S.A. beschlossen, die Kostenpauschale des Fonds wie folgt zu reduzieren:

Name	ISIN	Kostenpauschale (alt)	Kostenpauschale (neu)
DWS Russia IC	LU1628016351	0,5%	0,0%
DWS Russia LC	LU0146864797	2,0%	0,0%
DWS Russia TFC	LU1673816341	1,0%	0,0%

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Bei dem Anlagefonds DWS Russia 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, das Basisinformationsblatt (BIB) 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 Russia

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

Fonds	Anteilklasse	ISIN	TER ¹⁾²⁾
DWS Russia	IC	LU1628016351	0,01
	LC	LU0146864797	0,05
	TFC	LU1673816341	0,05

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