

DWS Investment S.A.

# DWS Russia

Halbjahresbericht 2025  
Fonds Luxemburger Rechts



Investors for a new now

# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Basisinformationsblatt (KID), Satzung oder Verwaltungsreglement, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) erhältlich.

Anleger in Deutschland können ihre Kauf-, Verkaufs- und Umtauschufträge bei ihrer depotführenden Stelle einreichen. Zahlungen an die Anleger wie Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen erfolgen durch ihre depotführende Stelle.

Sonstige Mitteilungen an die Anleger werden im Internet unter [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung im Großherzogtum Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Darüber hinaus erfolgt in den Fällen nach § 298 Absatz 2 KAGB eine zusätzliche Veröffentlichung im **Bundesanzeiger**.

## Einrichtungen beim Vertrieb an Privatanleger gemäß § 306a KAGB

---

### Aufgaben

**Verarbeitung von Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträgen von Anlegern** für Anteile des Fonds nach Maßgabe der Voraussetzungen, die in dem Verkaufsprospekt, dem Verwaltungsreglement, dem Basisinformationsblatt (KID) und dem letzten Halbjahres- und Jahresbericht festgelegt sind („Verkaufsunterlagen“ im Sinne von § 297 Absatz 4 KAGB):

### Informationen zu den Einrichtungen

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

**Bereitstellung von Informationen für Anleger**, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden:

DWS Investment GmbH  
Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel: +49 69 910 - 12371  
Fax: +49 69 910 - 19090  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

Erleichterung der Handhabung von Informationen und des Zugangs zu Verfahren und Vorkahrungen zum Umgang mit **Anlegerbeschwerden** gemäß § 28 Absatz 2 Nummer 1 KAGB:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[dws.lu@dws.com](mailto:dws.lu@dws.com)

Kostenlose Bereitstellung der Verkaufsunterlagen, der Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie sonstiger Angaben und Unterlagen, die im Herkunftsmitgliedstaat des Fonds zu veröffentlichen sind:

DWS Investment GmbH  
Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel: +49 69 910 - 12371  
Fax: +49 69 910 - 19090  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

Bereitstellung der relevanten Informationen für Anleger auf einem dauerhaften Datenträger über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt:

DWS Investment GmbH  
Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel: +49 69 910 - 12371  
Fax: +49 69 910 - 19090  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

---

# Inhalt

Halbjahresbericht 2025  
vom 1.1.2025 bis 30.6.2025

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht  
DWS Russia

# 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

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

# Halbjahresbericht

## Vermögensübersicht zum 30.06.2025

|   | Bestand in EUR       | %-Anteil am<br>Fondsvermögen |
|---|----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          |                      |                              |
| <b>1. Aktien (Branchen):</b>            |                      |                              |
| 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                         |
| <b>Summe Aktien:</b>                    | <b>3.589.939,95</b>  | <b>21,26</b>                 |
| <b>2. Bankguthaben</b>                  | <b>13.278.090,70</b> | <b>78,67</b>                 |
| <b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | <b>13.133,35</b>     | <b>0,08</b>                  |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            |                      |                              |
| <b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>    | <b>-2.092,38</b>     | <b>-0,01</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>16.879.071,62</b> | <b>100,00</b>                |

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 |
|--|--------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------|------|----------------------|---------------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                      |                          |              |                                    |                   |      | <b>3.589.933,87</b>  | <b>21,26</b>              |
| <b>Aktien</b>  |                          |              |                                    |                   |      |                      |                           |
| 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                      |
| <b>Nicht notierte Wertpapiere</b>                        |                          |              |                                    |                   |      | <b>6,08</b>          | <b>0,00</b>               |
| <b>Aktien</b>  |                          |              |                                    |                   |      |                      |                           |
| PhosAgro (US71922G4073)                                  | Stück                    | 1.280        |                                    |                   | USD  | 0,0001               | 0,11                      |
| Polyus Sp. GDR (US73181M1172)                            | Stück                    | 70.000       |                                    |                   | USD  | 0,0001               | 5,97                      |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                          |                          |              |                                    |                   |      | <b>3.589.939,95</b>  | <b>21,26</b>              |
| <b>Bankguthaben</b>                                      |                          |              |                                    |                   |      | <b>13.278.090,70</b> | <b>78,67</b>              |
| <b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>                    |                          |              |                                    |                   |      |                      |                           |
| 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              |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                     |                          |              |                                    |                   |      | <b>13.133,35</b>     | <b>0,08</b>               |
| Zinsansprüche  | EUR                      | 13.133,35    |                                    |                   | %    | 100                  | 13.133,35                 |
| <b>Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup></b>      |                          |              |                                    |                   |      | <b>16.881.164,00</b> | <b>100,01</b>             |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                        |                          |              |                                    |                   |      |                      |                           |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen                   | EUR                      | -2.092,38    |                                    |                   | %    | 100                  | -2.092,38                 |
| <b>Fondsvermögen</b>                                     |                          |              |                                    |                   |      | <b>16.879.071,62</b> | <b>100,00</b>             |

## DWS Russia

| Anteilwert bzw. umlaufende Anteile | Stück bzw. Whg. | Anteilwert in der jeweiligen Whg. |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| <b>Anteilwert</b>                  |                 |                                   |
| Klasse LC .....                    | EUR             | 41,57                             |
| Klasse IC .....                    | EUR             | 22,43                             |
| Klasse TFC .....                   | EUR             | 20,63                             |
| <b>Umlaufende Anteile</b>          |                 |                                   |
| 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](http://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.

## **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

\* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,  
siehe Verkaufsprospekt

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