

DWS Investment S.A.

DWS Global

Halbjahresbericht 2019

■ DWS Global Agribusiness

Fonds Luxemburger Rechts



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Rücknahmeanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anleger ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) des Handels- und Firmenregisters in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
D-60486 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Inhalt

Halbjahresbericht 2019
vom 1.1.2019 bis 30.6.2019

Hinweise	2
Halbjahresbericht DWS Global	4
Vermögensaufstellung zum Halbjahresabschluss	6
Hinweise für Anleger in der Schweiz.....	10

Hinweise

Der in diesem Bericht genannte Fonds ist ein Teilfonds eines Umbrella-fonds nach Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investment-fondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment S.A. kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wert-

entwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2019** 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 jüngerer 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

DWS Global Agribusiness

DWS Global Agribusiness Wertentwicklung der Anteilklassen (in USD)		
Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse A2	LU0264451831	18,2%
Klasse E2	LU0264451757	18,7%
Klasse FC ¹⁾	LU0264452722	19,4%
Klasse LC ¹⁾	LU0264453456	19,0%
Klasse A2 (SGD) ²⁾	LU0289847823	17,2%

¹⁾ in EUR

²⁾ in SGD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.6.2019

Vermögensaufstellung zum Halbjahresabschluss

DWS Global Agribusiness

Vermögensaufstellung zum 30.6.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							103 359 156,80	97,43
Aktien								
GrainCorp., Ltd	Stück	94 473		35 900	AUD	7,97	527 968,27	0,50
BRF SA	Stück	193 100	209 800	16 700	BRL	29,63	1 491 794,23	1,41
JBS SA	Stück	452 934		384 800	BRL	21,35	2 521 319,02	2,38
Sao Martinho SA	Stück	260 654		28 200	BRL	20,24	1 375 529,47	1,30
AG Growth International, Inc.	Stück	45 208			CAD	54,45	1 879 567,52	1,77
Canadian Pacific Railway Ltd	Stück	9 825	600	2 800	CAD	305,72	2 293 512,77	2,16
Nestle SA	Stück	25 670		13 786	CHF	100,96	2 654 556,18	2,50
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Stück	12 337	600		EUR	77,56	1 089 142,83	1,03
BASF SE	Stück	38 211	11 500	3 500	EUR	63,73	2 771 850,44	2,61
Bayer AG	Stück	17 200	17 200		EUR	60,87	1 191 706,26	1,12
Danone SA	Stück	39 950	1 200	8 800	EUR	74,18	3 373 192,18	3,18
Evonik Industries AG	Stück	41 908	1 900	38 100	EUR	25,55	1 218 779,98	1,15
K+S AG	Stück	192 052	37 300	2 200	EUR	16,37	3 578 532,66	3,37
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Stück	97 835		38 800	EUR	19,808	2 205 831,57	2,08
Koninklijke DSM NV	Stück	28 449	400	2 400	EUR	108,55	3 515 072,64	3,31
KWS Saat SE	Stück	24 310	22 168	4 200	EUR	62,7	1 734 962,02	1,64
Marel HF	Stück	179 643	179 643		EUR	3,889	795 217,11	0,75
OCI NV	Stück	78 943	24 700	1 100	EUR	24,12	2 167 346,76	2,04
Takeaway.com NV	Stück	24 491	18 748		EUR	82,2	2 291 478,61	2,16
Unilever NV	Stück	55 674		14 800	EUR	53,06	3 362 460,12	3,17
Vilmorin & Cie SA	Stück	11 426	1 166	2 300	EUR	50,2	652 883,07	0,62
British American Tobacco PLC	Stück	30 800	32 900	2 100	GBP	27,515	1 077 421,45	1,02
Just Eat PLC	Stück	65 737	33 800		GBP	6,256	522 843,85	0,49
China BlueChemical Ltd	Stück	1 534 000	120 000	142 000	HKD	2,13	418 473,48	0,39
WH Group Ltd	Stück	1 835 316	730 000	225 500	HKD	7,92	1 861 654,18	1,75
Kubota Corp.	Stück	157 200	40 600	4 600	JPY	1 793	2 615 259,57	2,46
Sakata Seed Corp.	Stück	71 300		3 300	JPY	3 145	2 080 617,03	1,96
KT&G Corp.	Stück	19 903		1 900	KRW	98 500	1 697 869,92	1,60
Mowi ASA	Stück	44 914		1 900	NOK	198,85	1 046 273,66	0,99
Yara International ASA	Stück	72 083		5 400	NOK	414	3 495 997,84	3,30
AGCO Corp.	Stück	41 700	7 400	1 200	USD	77,96	3 250 932,00	3,06
Ambev SA -ADR-	Stück	282 796	30 600	4 000	USD	4,69	1 326 313,24	1,25
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	54 654		25 000	USD	40,865	2 233 435,71	2,11
Bunge Ltd	Stück	14 738		6 400	USD	56,06	826 212,28	0,78
Calyxt, Inc.	Stück	22 100	4 500		USD	12,88	284 648,00	0,27
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	85 508	24 500	19 634	USD	47,31	4 045 383,48	3,81
Corteva, Inc.	Stück	81 544	81 544		USD	29,355	2 393 724,12	2,26
Darling Ingredients, Inc.	Stück	66 865		3 800	USD	20,17	1 348 667,05	1,27
FMC Corp.	Stück	46 797	400	3 900	USD	82,97	3 882 747,09	3,66
General Mills, Inc.	Stück	42 123		5 800	USD	52,08	2 193 765,84	2,07
GrubHub, Inc.	Stück	36 190	22 900	300	USD	76,15	2 755 868,50	2,60
Hormel Foods Corp.	Stück	45 518		18 300	USD	40,35	1 836 651,30	1,73
Kellogg Co.	Stück	26 540	1 200	2 400	USD	53,4	1 417 236,00	1,34
Mosaic Co./The	Stück	137 802	139 200	26 569	USD	24,62	3 392 685,24	3,20
Nutrien Ltd	Stück	79 524	14 500	18 700	USD	53,82	4 279 981,68	4,03
PepsiCo, Inc.	Stück	15 929		15 900	USD	131,51	2 094 822,79	1,97
Sanderson Farms, Inc.	Stück	14 924	5 300	12 900	USD	132,67	1 979 967,08	1,87
Tractor Supply Co.	Stück	22 766	900	1 900	USD	108,595	2 472 273,77	2,33
Trimble, Inc.	Stück	25 043	2 400	6 600	USD	44,66	1 118 420,38	1,05
Tyson Foods, Inc.	Stück	34 056	1 300	32 800	USD	79,76	2 716 306,56	2,56
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							137 500,00	0,13
Aktien								
Agriculture Investment Group	Stück	275 000			USD	0,5	137 500,00	0,13
Summe Wertpapiervermögen							103 496 656,80	97,56
Bankguthaben							2 935 792,09	2,77
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	276 283					314 479,09	0,29
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	132 037					167 864,72	0,16
Norwegische Kronen	NOK	1 698 777					199 009,72	0,19

DWS Global Agribusiness

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	85 260					59 784,21	0,06
Brasilianischer Real	BRL	1 669 608					435 320,88	0,41
Hongkong Dollar	HKD	595 823					76 309,76	0,07
Japanischer Yen	JPY	10 004 713					92 829,63	0,09
Kanadischer Dollar	CAD	230 860					176 275,97	0,17
Mexikanischer Peso	MXN	163 976					8 556,80	0,01
Schweizer Franken	CHF	203 047					207 975,60	0,20
Singapur Dollar	SGD	1 000					0,08	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	5 232					370,30	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	90 678 244					78 533,10	0,07
Thailändischer Baht	THB	1 000					0,02	0,00
US-Dollar	USD						1 118 482,21	1,05
Sonstige Vermögensgegenstände							126 820,17	0,12
Dividendenansprüche							126 820,17	0,12
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							57 551,31	0,05
Summe der Vermögensgegenstände							106 616 820,37	100,50
Sonstige Verbindlichkeiten							-231 572,18	-0,22
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-231 572,18	-0,22
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-300 034,07	-0,28
Summe der Verbindlichkeiten							-531 606,25	-0,50
Fondsvermögen							106 085 214,12	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC (EUR)	EUR	184,57
Klasse LC (EUR)	EUR	167,51
Klasse A2 (SGD)	SGD	1,15
Klasse A2	USD	151,25
Klasse E2	USD	167,13
Umlaufende Anteile		
Klasse FC (EUR)	Stück	3 188,039
Klasse LC (EUR)	Stück	63 910,876
Klasse A2 (SGD)	Stück	23 039 023,655
Klasse A2	Stück	470 329,653
Klasse E2	Stück	15 400,935

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
S&P Global Agribusiness Equity Index TR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	87,171
größter potenzieller Risikobetrag	%	95,939
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,400

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 30.6.2019 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf USD 0,00.

DWS Global Agribusiness

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.6.2019

Australischer Dollar	AUD	1,426127	=	USD	1
Brasilianischer Real	BRL	3,835350	=	USD	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,309650	=	USD	1
Schweizer Franken	CHF	0,976300	=	USD	1
Euro	EUR	0,878542	=	USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,786565	=	USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,807950	=	USD	1
Japanischer Yen	JPY	107,775000	=	USD	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 154,650000	=	USD	1
Mexikanischer Peso	MXN	19,163250	=	USD	1
Norwegische Kronen	NOK	8,536150	=	USD	1
Singapur Dollar	SGD	1,353250	=	USD	1
Thailändischer Baht	THB	30,667500	=	USD	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,130000	=	USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg S.C.A. als externem Price Service Provider und der 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.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Vermögenswerte werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für die im Portfolio des DWS Global Agribusiness gehaltene Aktienposition der Agriculture Investment Group (ISIN VGG013021016) (vormals: Union Agriculture Group) wurde am 16. April 2019 eine Wertkorrektur durch die Verwaltungsgesellschaft unter Einbindung von deren Pricing Committee vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft reagierte hiermit auf die fortwährende intransparente Informationslage sowie auf die im März 2019 durchgeführte Kapitalerhöhung der Agriculture Investment Group in Höhe von USD 0,50 je Aktie. Auf Grundlage dieser Kapitalerhöhung, der angespannten Liquiditätssituation sowie unter Berücksichtigung der lediglich bedingten Belastbarkeit der der Verwaltungsgesellschaft ergänzend vorliegenden Informationen zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Agriculture Invest Group erachtete die Verwaltungsgesellschaft eine weitere Korrektur der bis dato vornehmlich im Rahmen von Fundamentalanalyse abgeleiteten Verkehrswerten und zu CAD 4,41 je Aktie bewerteten Wertpapiere auf CAD 0,67 als sachgerecht.

Bezogen auf das zum Zeitpunkt des Beschlusses mit insgesamt USD 910 803 bewertete Aktienportfolio der Agriculture Investment Group (Anteil von 0,85% am Nettofondsvermögen des Teilfonds) entspricht der damit einhergehende Wertverlust einer Vermögensminderung von USD 773.303 bzw. 0,72%, jeweils bezogen auf das Nettofondsvermögen des Teilfonds zum 16. April 2019.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000	
Aktien				Devisen-Derivate	
Beyond Meat, Inc.	Stück	5 327	5 327	Devisentermingeschäfte	
Delivery Hero AG	Stück		8 814	Devisentermingeschäfte (Verkauf)	
Dow, Inc.	Stück	21 610	21 610	Verkauf von Devisen auf Termin	
DowDuPont, Inc.	Stück	6 600	74 632	USD/CHF	48
Dupont De Nemours, Inc.	Stück	21 544	21 544	Devisentermingeschäfte (Kauf)	
Ingredion, Inc.	Stück		5 584	Kauf von Devisen auf Termin	
Livent Corp.	Stück	45 920	45 920	BRL / USD	126
SLC Agricola SA	Stück		22 824		
UPM-Kymmene Oyj	Stück	9 100	28 975		
Wessanen	Stück		36 300		

DWS Global Agribusiness

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.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Der Vertrieb von Anteilen dieser kollektiven Kapitalanlage (die „Anteile“) in der Schweiz richtet sich ausschließlich an qualifizierte Anleger, wie sie im Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 („KAG“) in seiner jeweils gültigen Fassung und in der umsetzenden Verordnung („KKV“) definiert sind. Entsprechend ist und wird diese kollektive Kapitalanlage nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA registriert. Dieses Dokument und/oder jegliche andere Unterlagen, die sich auf die Anteile beziehen, dürfen in der Schweiz einzig qualifizierten Anlegern zur Verfügung gestellt werden.

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, die Anlagebedingungen, „Wesentliche Anlegerinformationen“ sowie Jahres- und Halbjahresberichte können beim Vertreter sowie der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

**Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung,
Transferstelle, Registerstelle und
Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2018: 288,6 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde die
Deutsche Asset Management S.A. in
DWS Investment S.A. umbenannt.

Aufsichtsrat

Holger Naumann
Vorsitzender
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Nikolaus von Tippelskirch
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwahrstelle


State Street Bank Luxembourg S.C.A.
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



DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00