

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. April 2016
bis zum 30. September 2016

Deutsche Aktien Total Return

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Vermögensaufstellung des Fonds	4
Währungs-Übersicht des Fonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	6
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	6
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	7

Informationen an die Anteilinhaber

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-invest.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Katherine Bond
Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Vorsitzender der Geschäftsführung der
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

seit dem 28. April 2016

Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Anlageberater

Albrecht von Witzleben Asset Management
16 Highbury Road
London SW 19 7 PR
Großbritannien
www.datr.de

Verwahrstelle, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle im Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA
Niederlassung Luxemburg
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hauck-aufhaeuser.de

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
D-80333 München
www.bayernlb.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016 des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	183.000,00			EUR 18,0150	3.296.745,00	1,07
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	315.000,00			USD 17,7200	4.966.898,02	1,61
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	STK	167.500,00			EUR 65,6200	10.991.350,00	3,57
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	4.500,00			EUR 12,8200	57.690,00	0,02
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	55.000,00			EUR 62,7100	3.449.050,00	1,12
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	STK	110.000,00	10.000,00		EUR 41,3500	4.548.500,00	1,48
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	762.500,00	537.500,00		EUR 8,3200	6.344.000,00	2,06
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.325.000,00			EUR 8,9800	11.898.500,00	3,87
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	140.000,00		45.000,00	EUR 56,8600	7.960.400,00	2,59
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	STK	166.000,00	10.000,00	194.000,00	EUR 14,3800	2.387.080,00	0,78
freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	410.000,00	410.000,00		EUR 26,0250	10.670.250,00	3,47
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N.	STK	200.000,00	104.060,00	176.060,00	EUR 35,2600	7.052.000,00	2,29
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	110.000,00			EUR 103,6000	11.396.000,00	3,70
HORNBACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.000,00			EUR 27,6000	441.600,00	0,14
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000,00			EUR 61,2100	6.121.000,00	1,99
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	137.499,00	137.499,00		EUR 2,7450	377.434,76	0,12
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	18.000,00	11.475,00		EUR 370,0000	6.660.000,00	2,16
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	STK	92.500,00	92.500,00		EUR 107,6500	9.957.625,00	3,23
NORDWEST Handel AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	110.000,00		25.000,00	EUR 13,3800	1.471.800,00	0,48
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	87.000,00	87.000,00		EUR 2,5190	219.153,00	0,07
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	550.000,00	1.386.500,00	836.500,00	EUR 14,0800	7.744.000,00	2,52
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	522.000,00	2.000,00	36.000,00	EUR 38,2950	19.989.990,00	6,49
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	100.000,00	100.000,00		EUR 49,4600	4.946.000,00	1,61
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	478.000,00	478.000,00		EUR 5,6480	2.699.744,00	0,88
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	420.000,00		22.500,00	EUR 17,8650	7.503.300,00	2,44
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	STK	455.000,00	37.000,00		EUR 31,4650	14.316.575,00	4,65
Verzinsliche Wertpapiere							
2,375% Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2022/2075) FTF	EUR	500,00			% 96,4200	482.100,00	0,16
2,750% Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	EUR	2.400,00			% 87,2500	2.094.000,00	0,68
3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075) FTF	EUR	1.500,00			% 97,6500	1.464.750,00	0,48
3,750% Hutchison Wham.Eur.F.(13) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			% 102,8200	2.056.400,00	0,67
4,625% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.) FTF	EUR	3.000,00			% 102,4900	3.074.700,00	1,00
5,625% KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.) FTF	EUR	5.000,00			% 97,7000	4.885.000,00	1,59
5,750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	3.314,00			% 102,2200	3.387.570,80	1,10
6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			% 107,0000	2.140.000,00	0,70
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF	EUR	1.000,00			% 101,3500	1.013.500,00	0,33
6,750% EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/Unb.) FTF	EUR	7.250,00			% 103,0000	7.467.500,00	2,43
7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	EUR	1.042,00			% 107,5000	1.120.150,00	0,36
7,625% Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS FTF	EUR	9.400,00	2.400,00		% 94,5500	8.887.700,00	2,89
Andere Wertpapiere							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	350.000,00			EUR 37,8000	13.230.000,00	4,30
REITS							
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000,00			EUR 12,2200	1.222.000,00	0,40
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	680.000,00	680.000,00		EUR 9,4170	6.403.560,00	2,08
Organisierter Markt							
Aktien							
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	326.500,00	64.000,00		EUR 14,7500	4.815.875,00	1,56
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.427,00			EUR 105,0000	2.249.835,00	0,73
Verzinsliche Wertpapiere							
4,625% DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	EUR	9.500,00			% 105,0500	9.979.750,00	3,24
4,900% Ferratum Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2015(17)	EUR	2.000,00			% 99,0000	1.980.000,00	0,64
5,000% Trionista HoldCo GmbH Notes v.13(16/20)Reg.S	EUR	250,00			% 102,4800	256.200,00	0,08
5,250% HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.) FTF	EUR	500,00			% 97,6800	488.400,00	0,16
5,250% Karlsberg Brauerei GmbH IHS v.2016(2019/2021)	EUR	2.000,00	4.000,00	2.000,00	% 111,4000	2.228.000,00	0,72
5,500% Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2018/2020)	EUR	2.000,00			% 107,7500	2.155.000,00	0,70
5,750% DIC Asset AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	6.750,00			% 104,6000	7.060.500,00	2,29
7,500% Hapag-Lloyd AG Anleihe v.14(16/19)REG.S	EUR	5.900,00			% 102,0000	6.018.000,00	1,95
7,750% Hapag-Lloyd AG Regist.MTN v.13(15/18)REG.S	EUR	13.200,00			% 101,0400	13.337.280,00	4,33
Sonstige Wertpapiere							
Immobilien-Investmentanteile							
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	ANT	355.000,00			EUR 4,5700	1.622.350,00	0,53
Summe Wertpapiervermögen					EUR	278.586.805,58	90,50
Derivate							
Optionsscheine auf Aktien							
Société Générale Effekten GmbH TurboS O.End Drilli.	EUR	700.000,00			EUR 0,8400	588.000,00	0,19
Summe Derivate					EUR	588.000,00	0,19

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
Bankguthaben							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	CHF	2.194.794,11			EUR	2.014.681,58	0,65
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	EUR	3.513.441,84			EUR	3.513.441,84	1,14
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	USD	14.179,73			EUR	12.617,66	0,00
Festgeld							
Festgeld HSH Nordbank A.G. Luxembourg Branch	EUR	25.500.000,00			EUR	25.500.000,00	8,28
Summe Bankguthaben					EUR	31.040.741,08	10,08
Sonstige Vermögensgegenstände							
Wertpapierzinsen	EUR	1.435.360,80			EUR	1.435.360,80	0,47
Zinsforderung(en) Festgeld(er)	EUR	0,71			EUR	0,71	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.435.361,51	0,47
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾							
					EUR	-3.808.603,92	-1,24
Fondsvermögen					EUR	307.842.304,25	100,00 ^{*)}
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I							
					EUR	149,13	
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II							
					EUR	159,03	
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I							
					STK	1.212.948,487	
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II							
					STK	798.337,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen							
					%	90,50	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen							
					%	0,19	

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.09.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2016
Schweizer Franken	(CHF)	1,089400	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,123800	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		-8.500
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	35.000	-35.000
RIB Software AG Namens-Aktien EO 1	STK	250.000	-250.000
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	248.300	-295.617
WCM Beteil.u.Grundbesitz AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	328.000	-328.000
Wincor Nixdorf AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	STK		-72.500
Verzinsliche Wertpapiere			
6,000% Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.) FTF	EUR		-8.000
Organisierter Markt			
Aktien			
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	195.436	-195.436
Vectron Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	17.500	-17.500
Verzinsliche Wertpapiere			
4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR		-6.580

^{*)} Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellungsvergütung, Performance Fee und Verwaltungsvergütung enthalten.

Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	300,85	97,73
USD	4,98	1,62
CHF	2,01	0,65
Summe	307,84	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	174,53	56,69
Verzinsliche Wertpapiere	81,58	26,50
Andere Wertpapiere	13,23	4,30
REITS	7,63	2,48
Immobilien-Investmentanteile	1,62	0,53
Summe	278,59	90,50

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	81,58	26,50
Verbrauchsgüter	43,02	13,97
Finanzdienstleistungen	40,17	13,05
Industrieunternehmen	36,61	11,89
Verbraucherservice	22,35	7,26
Andere Wertpapiere	13,23	4,30
Gesundheitswesen	12,96	4,21
Telekommunikation	10,67	3,47
Grundstoffe	9,78	3,18
Sonstige Branchen	8,22	2,67
Summe	278,59	90,50

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	236,77	76,92
Großbritannien	14,80	4,81
Niederlande	5,21	1,69
Kanada	4,97	1,61
Belgien	4,89	1,59
Jersey	3,39	1,10
Schweiz	2,39	0,78
Kaimaninseln	2,06	0,67
Malta	1,98	0,64
Sonstige Länder	2,13	0,69
Summe	278,59	90,50

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2016

Allgemein

Der Deutsche Aktien Total Return (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 25. April 2005 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Anteilwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Da für den Fonds zwei Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Bewertung des in Liquidation befindlichen Immobilienfonds

Der Fonds war zum Berichtsstichtag in nachfolgend aufgeführten Fonds in Liquidation investiert:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
DE0009807800	DEGI EUROPA Inhaber-Anteile i.L.	0,53

Der Fonds DEGI EUROPA Inhaber-Anteile befindet sich seit dem 22. Oktober 2010 in Liquidation. Die Bewertung erfolgte im abgelaufenen Geschäftsjahr durchgängig zu den am Sekundärmarkt gehandelten Kursen. Das Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Im Zuge des Liquidationsverfahrens wurde im Rahmen einer Ausschüttung bereits ein Teil des investierten Kapitals an die Anleger zurückerstattet (Substanzauskehrung).

Kosten

Angaben zur Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Deutsche Aktien Total Return	I	A0D9KW	LU0216092006
Deutsche Aktien Total Return	II	A0RBHP	LU0393582043

Ausschüttungspolitik

Die Anteilklassen I und II des Fonds sind grundsätzlich ausschüttungsberechtigt. Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, auch unterjährige Ausschüttungen vorzunehmen oder aber gänzlich von einer Ausschüttung abzusehen.

Für den Berichtszeitraum hat die Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 2% in der Anteilklasse I und bis zu 8% in der Anteilklasse II erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist in den jeweiligen Anteilklassen kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.
Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile i.L.	0,65

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.