Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2018

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

DKB Fonds

R.C.S Luxembourg K1042

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts "Fonds commun de placement" gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Bayern Invest Luxembourg

DKB Deutsche Kreditbank AG

zum 31. März 2018

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Handelsregister
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN

DKB Asien Fonds	ANL	LU0128943502
DKB Europa Fonds	AL	LU0535527229
DKB Europa Fonds	ANL	LU0117117746
DKB Europa Fonds	InstAL2	LU1262339143
DKB Nordamerika Fonds	ANL	LU0117117829
DKB Pharma Fonds	AL	LU0102279501
DKB Pharma Fonds	ANL	LU0117118041
DKB TeleTech Fonds	AL	LU0102279253
DKB TeleTech Fonds	ANL	LU0117118124
DKB Zukunftsfonds	ANL	LU0314225409

Erläuterung Anteilklassen

ANL = ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend
AL = mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend
InstAL2 = vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeauschlag/ausschüttend

INHALTSVERZEICHNIS

Management und Verwaltung **4**

Bericht der Verwaltungsgesellschaft **5**

DKB Asien Fonds **10**
Vermögensübersicht 10
Vermögensaufstellung 11
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 15
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 15
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile 15
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 16
Entwicklung des Teilfondsvermögens 17
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 17
Informationen zu den Anteilklassen 18

DKB Europa Fonds **19**
Vermögensübersicht 19
Vermögensaufstellung 20
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 28
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 29
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile 31

DKB Europa Fonds AL **32**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 32
Entwicklung des Teilfondsvermögens 33
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 33

DKB Europa Fonds ANL **34**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 34
Entwicklung des Teilfondsvermögens 35
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 35

DKB Europa Fonds InstAL2 **36**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 36
Entwicklung des Teilfondsvermögens 37
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 37

DKB Europa Fonds konsolidiert **38**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 38
Entwicklung des Teilfondsvermögens 39
Informationen zu den Anteilklassen 39

DKB Nordamerika Fonds **40**
Vermögensübersicht 40
Vermögensaufstellung 41
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 45
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 45
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile 45
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 46
Entwicklung des Teilfondsvermögens 47
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 47
Informationen zu den Anteilklassen 48

DKB Pharma Fonds **49**
Vermögensübersicht 49
Vermögensaufstellung 50
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 56
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 56
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile 56

DKB Pharma Fonds AL **57**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 57
Entwicklung des Teilfondsvermögens 58
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 58

DKB Pharma Fonds ANL **59**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 59
Entwicklung des Teilfondsvermögens 60
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 60

DKB Pharma Fonds konsolidiert **61**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 61
Entwicklung des Teilfondsvermögens 62
Informationen zu den Anteilklassen 62

DKB TeleTech Fonds **63**
Vermögensübersicht 63
Vermögensaufstellung 64
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 69
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 70

DKB TeleTech Fonds AL **71**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 71
Entwicklung des Teilfondsvermögens 72
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 72

DKB TeleTech Fonds ANL **73**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 73
Entwicklung des Teilfondsvermögens 74
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 74

DKB TeleTech Fonds konsolidiert **75**
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 75
Entwicklung des Teilfondsvermögens 76
Informationen zu den Anteilklassen 76

DKB Zukunftsfonds **77**
Vermögensübersicht 77
Vermögensaufstellung 78
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze 82
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 83
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 84
Entwicklung des Teilfondsvermögens 85
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 85
Informationen zu den Anteilklassen 86

DKB Fonds konsolidiert **87**
Vermögensübersicht 87
Ertrags- und Aufwandsrechnung 88
Entwicklung des Fondsvermögens 89

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht **90**

Prüfungsvermerk **99**

Erläuterungen (ungeprüft) zum geprüften Jahresbericht **103**

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft
BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B 37 803

Verwaltungsrat

Vorsitzender
Dr. Volker van Rüth
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Mitglieder
Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Marjan Galun
Bereichsleiter Business Operations & Process Management
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Jörg Schwanitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A., Munsbach

Geschäftsführung
Marjan Galun
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Munsbach

seit dem 1. August 2017
Alexandra Beining
Geschäftsführerin der
BayernInvest Luxembourg S.A., Munsbach

Jörg Schwanitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A., Munsbach

Zentraladministration
BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Fondsbuchhaltung
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Verwahrstelle, Hauptzahl- und Transferstelle
M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Francois-Joseph Dargent
L-1413 Luxembourg

Fondsmanager
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Initiator
Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7 – 9
D-10117 Berlin

Zahlstelle in Deutschland
Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7 – 9
D-10117 Berlin

Informationsstelle Deutschland
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Révisieur d'Entreprises Agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft
PriceWaterhouseCoopers, Société cooperative
Cabinet de révision agréé
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn
MKB Bank Rt.
Váci u. 38
H-1056 Budapest V.

Rechtsberater
GSK Luxembourg S.A.
44, Avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Rückblick

Der Berichtszeitraum war in den meisten Wirtschaftsräumen geprägt durch sich verbessernde Wachstumsaussichten. Dies gilt insbesondere für die US- und auch die Eurozonen-Wirtschaft. In den USA konnten konjunkturelle Frühindikatoren wie der ISM Indikator zulegen und auch in der Eurozone beurteilten die Unternehmen ihre Geschäftsaussichten zunehmend optimistischer. Diese Entwicklung zeigte sich beispielsweise in steigenden Geschäftsklimaindizes ab Sommer 2017.

In den USA wurde zudem zum Jahresende 2017 mit der Unterzeichnung der Steuerreform durch Präsident Trump ein wesentliches Reformvorhaben der US Regierung umgesetzt, was ebenfalls zur positiven Stimmung im Unternehmenssektor beitrug. Insgesamt verzeichnete die US Wirtschaft im Gesamtjahr 2017 ein preisbereinigtes Wachstum von 2,3% (2016: 1,5%), für die Eurozone stand im selben Zeitraum ebenfalls ein BIP-Wachstum von 2,3% zu Buche (2016: 1,8%). Dies entsprach dem höchsten Wert seit 2007.

Erfreulich prosperierend entwickelte sich vor diesem Hintergrund auch der Arbeitsmarkt. Die US-Arbeitslosenrate fiel zum Ende des Berichtzeitraums deutlich und lag unterhalb der langfristig natürlichen Quote. Auch in der Eurozone wuchs die Zahl der Erwerbstätigen, die Arbeitslosigkeit verringerte sich. Die Lohnentwicklung blieb jedoch insgesamt weiter verhalten, auch wenn in den USA erste Anzeichen für eine in Gang kommende Dynamik der Arbeitslöhne zu verzeichnen war.

Die positive wirtschaftliche Entwicklung ließ auch seitens der Notenbanken der USA und der Eurozone die Zuversicht wachsen, dass mit weiterhin freundlichen Arbeitsmärkten letztlich steigende Lohnabschlüsse zu höherer Inflation und damit zum Erreichen der jeweiligen geldpolitischen Ziele beitragen würden, was im Gegenzug einen graduellen Ausstieg aus der lockeren Geldpolitik erlauben würde.

Seitens der US-Notenbank fanden entsprechend, nach immensen öffentlichen Spekulationen über Zeitpunkt und Anzahl potentieller Zinsschritte, insgesamt drei Zinserhöhungen statt. Zusätzlich wurde im Oktober 2017 damit begonnen, die Zentralbankbilanz graduell zu reduzieren.

Seitens der EZB wurde das seit 2015 bestehende Anleihekaufprogramm auf ihrer Sitzung im Oktober 2017 erneut - bis einschließlich September 2018 - verlängert. Auch hier zeigten sich somit zunehmende Anzeichen für eine etwas restriktivere Geldpolitik – den Grundstein hierfür hatte EZB Präsident Draghi auf einer viel beachteten Rede im portugiesischen Sintra bereits im Juni 2017 gelegt.

Die beschriebenen konjunkturellen und geldpolitischen Entwicklungen, zusammen mit positiven Erwartungen an weiterführende Reformen der Eurozone im Nachgang der Wahl Emmanuel Macrons zum französischen Präsidenten waren auch an den Kapitalmärkten die wesentlichen Treiber. Am Rentenmarkt waren die Renditen von Bundesanleihen im Berichtszeitraum deutlichen Schwankungen unterworfen. Nach längerer Seitwärtstendenz zeichnete sich zu Jahresbeginn 2018 ein neuerlicher Renditeanstieg sowohl in den USA als auch dem Euroraum ab.

An den europäischen Aktienmärkten war zusätzlich auch die Wechselkursentwicklung des Euros zum US-Dollar ein maßgeblicher Faktor. So waren die Sommermonate 2017 von Gewinnmitnahmen geprägt, nachdem der Euro seit April deutlich an Wert gewonnen hatte. Mit Stabilisierung des Wechselkurses Ende August tendierten europäische Aktien wieder freundlicher, bevor sich im November und Dezember erneut nachgebende Notierungen bei Dollar und Aktien einstellten. Im März belasteten zudem aufkommende Sorgen um eine Verschlechterung der globalen Handelsbeziehungen die Märkte.

Ausblick

Obwohl gegen Ende des Berichtszeitraums zunehmend protektionistische Entwicklungen Sorgen eines aufkommenden globalen Handelsstreits aufkommen ließen, was zu ersten kleineren Dämpfern der konjunkturellen Frühindikatoren beitrug, werden die Wachstumsaussichten für das Jahr 2018 von den Auguren bislang weiter überwiegend positiv beurteilt.

Insbesondere die privaten Konsumausgaben sowie die Investitionstätigkeit der Unternehmen sollten weiterhin stützend wirken. Der zunehmend enge Arbeitsmarkt dürfte sich zudem in der Lohnentwicklung und in der Folge auch in steigenden Inflationsraten niederschlagen. In der Eurozone sollten darüber hinaus gestiegene Energiekosten temporär zu erhöhten Inflationsraten in den Sommermonaten beitragen.

Weiterhin dürfte das Marktgeschehen maßgeblich durch die Zentralbanken bestimmt werden. Insgesamt dürfte sich hier auf globaler Ebene die Trendwende weg von der lockeren Geldwende fortsetzen. Zum Ende des bevorstehenden Berichtszeitraums dürften sich die Nettoanleihekäufe der wichtigsten Zentralbanken per Saldo ausgleichen und in der Folge zum ersten Mal seit 2007 dem Kapitalmarkt Zentralbankliquidität entzogen werden. In den USA wird die FED zudem voraussichtlich weiter an der Zinsschraube drehen.

Die Eurozone wird ihre Wachstumsdynamik vorerst wohl ebenfalls aufrechterhalten können. So liegen die Frühindikatoren nahe ihrer Rekordstände während sich die immer noch niedrigen Zinssätze weiter günstig auswirken. Mittelfristig dürfte sich die BIP-Entwicklung jedoch wieder in Richtung des Potentialwachstums verlangsamen, da strukturelle Wachstumshemmnisse weiterhin bestehen und derzeit lediglich von der expansiven Geldpolitik überstrahlt werden.

Mit Auslaufen des EZB-Anleihekaufprogramms, vermutlich gegen Ende 2018, und ansteigender Leitzinsen in den Folgejahren könnten die Marktteilnehmer wieder vermehrt auf die tatsächliche volkswirtschaftliche Situation der einzelnen Eurozonen-Länder achten. Ausgebliebene Strukturreformen und Ungleichgewichte der Wettbewerbsfähigkeit dürften dann wieder stärker in den Fokus rücken. Zudem haben in den vergangenen Jahren sowohl Staaten als auch Unternehmen der Eurozone von den günstigen Finanzierungsbedingungen profitiert. Eine Trendumkehr könnte zu höheren Haushaltsdefiziten bzw. bei Unternehmen gemeinsam mit steigenden Lohnkosten zu geringeren Gewinnmargen beitragen. Vor dem Hintergrund ambitionierter Bewertungen dürfte es daher zunehmend schwerer fallen die aktuellen Kursniveaus zu verteidigen.

Sollte es, eventuell ausgelöst durch ein stärker als erwartetes Anziehen der Inflation, ein frühzeitiges Zurückrudern von Negativzinsen geben, so sind rasche Renditeanstiege nicht auszuschließen. Grundsätzlich muss im Euroraum mit einer steileren Zinsstrukturkurve gerechnet werden, wobei die Schwankungsbreite der Renditen von Bundesanleihen zunehmen könnte. Eine klare Trendumkehr hin zu dauerhaft höheren Zinsen ist jedoch erst dann abzusehen, wenn sich auch die Inflationsraten nachhaltig nach oben bewegen – dies dürfte frühestens gegen Ende des bevorstehenden Berichtszeitraums der Fall sein.

An den Aktienmärkten haben fallende Kurse zuletzt für Verunsicherung gesorgt. Eine weitere Eskalation der Handelsstreitigkeiten kann nicht ausgeschlossen werden, was vermutlich zu weiteren Kursverlusten führen würde. Auch ein sprunghafter Renditeanstieg, wie oben beschrieben, stellt weiterhin ein nicht zu vernachlässigendes Risiko dar. Insgesamt dürfte die Volatilität am Aktienmarkt zunehmen.

Solange die konjunkturellen Aussichten überwiegend freundlich und die Gewinnerwartungen der Unternehmen entsprechend positiv bewertet werden, dürften sich die Aktienmärkte aber von ihren zwischenzeitlich auf niedrigeren Niveaus befindlichen Bewertungen wieder erholen und im Gesamtjahr 2018 moderate Zuwächse verzeichnen.

DKB Asien Fonds

Eine weiterhin lockere Geldpolitik der Zentralbanken gepaart mit einem Anziehen der Wirtschaftsleistung bei noch niedriger Inflation erwies sich als optimaler Nährboden für eine positive Entwicklung der globlalen Aktienmärkte im Kalenderjahr 2017. Diese fand Anfang 2018 allerdings ein abruptes Ende, als eine weltweite Verkaufswelle einsetzte und die Gewinne von 2017 in nur wenigen Tagen fast vollständig wieder abgegeben wurden.

Für den Fonds zahlte sich jedoch seine aktive Positionierung in Japan, China sowie Hong Kong aus. Positiv war weiterhin der starke Fokus des Fonds auf den taiwanesischen Aktienmarkt und Industrietitel sowie IT-Unternehmen. Technologie Aktien, welche im Fonds deutlich übergewichtet waren, konnten eine überdurchschnittliche positive Performance verzeichnen und somit zum Ergebnis des Fonds beitragen. Der Faktor Donald Trump war nur bedingt im Fondsportfolio zu spüren.

Die zwischenzeitlich gestiegene Risikoaversion, verursacht durch die Eskalation um nordkoreanische Raketen- und Atombombentests, verflachte wieder relativ schnell. Die Steuerreform der Republikaner brachten zwar die amerikanischen Börsen zum Jubeln, wirkte in Asien aber uneinheitlich auf die Geschäftsaussichten der Unternehmen. Im Allgemeinen profitierte der Fonds weiterhin von seiner Strategie auf unterbewertete und qualitativ hochwertige Unternehmen zu setzen.

Der DKB Asien Fonds hatte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung von -2,84%.

DKB Europa Fonds

Im Berichtszeitraum vom 1. April 17 bis zum 31. März 18 entwickelten sich europäische Aktien im Zeitverlauf spürbar unterschiedlich: Von April bis Dezember 2017 herrschte an den Börsen eine sehr positive "Grundstimmung" vor. Dies bedeutet, dass sich die Aktienmärkte in einer Komfortzone zwischen stabilem Wachstum, tiefen Zinsen, geringer Volatilität und steigenden Gewinnen freundlich entwickeln konnten. Per Ultimo Dezember 2017 wies z.B. der Stoxx600 Index eine Neun-Monats-Wertentwicklung von fast 5% auf. Im ersten Quartal 2018 erfolgte dann die Ernüchterung. Eine Mischung aus rückläufigen Frühindikatoren sowie ein unerwartet losgetretener Handelsstreit von US-Präsident Trump führte zu einem schlagartigen Stimmungsumschwung und zu nachfolgenden Kursrückgängen. Im Betrachtungszeitraum gelang es dem Stoxx600 Index noch, ein Ergebnis nahe der Null-Linie zu erzielen.

Das Ergebnis des DKB Europa Fonds fiel im Berichtszeitraum mit einer Entwicklung unterhalb des Stoxx 600 Indexes eher enttäuschend aus. Ursächlich hierfür waren folgende Faktoren: Der DKB Europa Fonds fokussiert sich bei der Auswahl der Titel auf Aktien mit hoher Dividende und attraktiver Fundamentalbewertung (KGV, Kurs/Buch, Kurs/Cashflow). Dieser „Value-Stil" lag im Berichtsjahr 2017/18 deutlich schlechter als andere Investmentstile, wie z.B. der „Wachstum-Stil", der eher stark wachsende und zyklische Werte bevorzugt. Zusätzlich war das Ergebnis des Fonds von der Insolvenz eines Portfoliotitels in Großbritannien belastet.

Um die Schwankungen (Volatilität) des Fonds zu dämpfen, wurden regelmäßig Derivate zu Absicherungszwecken eingesetzt. Diese wirkten in den ersten drei Quartalen eher performancedämpfend, zeigten jedoch im 1. Quartal ihren positiv stabilisierenden Charakter.

Der DKB Europa Fonds hatte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung von -3,27% in der AL Klasse, -3,88% in der ANL Klasse und -3,69% in der InstAL2 Klasse.

DKB Nordamerika Fonds

An den weltweiten Börsenplätzen überwogen im abgelaufenen Geschäftsjahr die optimistischen Töne. Sowohl in den USA wie auch in Europa zeigten die Konjunkturdaten eine robuste Entwicklung. Zugleich zogen die langfristigen Inflationserwartungen in den USA deutlich an. Die US-Notenbank erhöhte in diesem Umfeld erwartungsgemäß die Leitzinsen in insgesamt drei Schritten (Juni 2017, Dezember 2017, März 2018) um 75 Basispunkte.

Der überraschende Ausgang der US-Präsidentschaftswahl führte im weiteren Verlauf nur sehr kurz zu Unsicherheit an den US-Börsen. Im Gegenteil: Die Wahlversprechen Trumps, die neben Steuererleichterungen und einem Investitionsprogramm auch die Deregulierung des Banken- und Finanzsektors in Aussicht stellten, befeuerten die Kurse am US-Aktienmarkt und mündeten in einer veritablen Rallye, die sich bis Ende Januar 2018 fortsetzte.

Die Jahresanfangseuphorie an den Aktienmärkten ist seit Februar 2018 durch steigende Renditen und Inflationserwartungen, die zunehmende Protektionismus-Gefahr, anhaltende politische Unsicherheiten und die Auflösung der von vielen Marktteilnehmern in den USA eingegangenen Wetten auf weiterhin niedrige Volatilität deutlich ernüchtert worden. Bis Ende der Berichtsperiode trat der US-Aktienmarkt daraufhin in eine volatile Korrekturphase ein.

Im Berichtszeitraum erzielte beispielsweise der S&P 500 Index gemessen in Euro eine Wertentwicklung von über +14.0%. Jedoch wertete im Gegenzug der Euro signifikant im gleichen Maße gegenüber dem US-Dollar auf. Für Anleger aus der Eurozone wirkte sich die Aufwertung der heimischen Währung im US-Dollar-Raum negativ aus und kompensierte so die freundliche Aktienmarktentwicklung.

Der DKB Nordamerika Fonds verzichtet im Rahmen seiner nachhaltigen Ausrichtung der Aktienselektion bewusst auf Investitionen in Unternehmen, welche in der Produktion geächteter Waffen engagiert sind. Aufgrund der überdurchschnittlich positiven Wertentwicklung dieser Unternehmen führte die nachhaltige Ausrichtung des Fonds im Berichtszeitraum zu einem begründeten Performancenachteil gegenüber dem breiten US-Markt, in dem auch Rüstungswerte prominent vertreten sind.

Im DKB Nordamerika Fonds erfolgten im Berichtszeitraum große Anteilscheinrückgaben.

Der DKB Nordamerika Fonds hatte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung von -8,72%.

DKB Pharma Fonds

Der DKB Pharma Fonds investiert überwiegend in Pharma- bzw. Gesundheitsunternehmen aus der ganzen Welt. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite durch Anlagen in ertrags- und wachstumstarke Unternehmen aus dem Gesundheitssektor.

Eine weiterhin lockere Geldpolitik der Zentralbanken gepaart mit einem Anziehen der Wirtschaftsleistung bei noch niedriger Inflation erwies sich als optimaler Nährboden für eine positive Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte im Kalenderjahr 2017. Diese fand Anfang 2018 allerdings ein abruptes Ende, als eine weltweite Verkaufswelle einsetzte und ein Teil der Gewinne von 2017 in nur wenigen Tagen wieder abgegeben wurden.

Gesundheitsaktien haben sich, gemessen am Stoxx 1800 Healthcare Index, mit einer Performance von rund minus 5% (in EUR) im Berichtszeitraum im Vergleich zum Standardaktienmarkt schwächer entwickelt. Der Sektor litt über den Berichtszeitraum hinweg unter steigenden Zinsen am internationalen Kapitalmarkt und unter einer zunehmenden Fokussierung der Anleger auf einige wenige Internetaktien.

Im Fonds wurde während des Berichtszeitraumes die defensive Anlagepolitik mit einem reduzierten Investitionsgrad umgesetzt. Der Fonds profitierte insbesondere durch seine Beimischungen im Segment der Medizintechnik-Unternehmen. Der Biotech-Sektor wurde nach einer längeren Periode der Seitwärtsbewegung wieder höher gewichtet.

Die Perspektiven des Gesundheitssektors bleiben insgesamt positiv. Neben einer gefüllten Produktpipeline der Pharma- und Biotechunternehmen sprechen auch das Wachstum in den Entwicklungsländern und die demographische Entwicklung für ein Investment im Gesundheitssektor.

Der DKB Pharma Fonds hatte im Berichtszeitraum eine negative Wertentwicklung von -6,31% in der AL Klasse und -6,90% in der ANL Klasse.

DKB TeleTech Fonds

Der DKB TeleTech Fonds investiert überwiegend in Technologie- und Telekommunikationsunternehmen aus der ganzen Welt. Der Schwerpunkt der Anlagen erfolgt in amerikanischen, europäischen sowie asiatischen Unternehmen. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite durch Aktienanlagen in ertrags- und wachstumsstarke Unternehmen.

Eine weiterhin lockere Geldpolitik der Zentralbanken gepaart mit einem Anziehen der Wirtschaftsleistung bei noch niedriger Inflation erwies sich als optimaler Nährboden für eine positive Entwicklung der Aktienmärkte im Kalenderjahr 2017. Diese fand Anfang 2018 allerdings ein abruptes Ende, als eine weltweite Verkaufswelle einsetzte und ein Teil der Kursgewinne von 2017 in nur wenigen Tagen wieder abgegeben wurden.

Vor diesem Hintergrund haben Technologieaktien in den USA, gemessen am Nasdaq 100-Index, mehr als 20% (in USD gemessen) im Berichtszeitraum zugelegt. Neben der allgemeinen positiven wirtschaftlichen Entwicklung, hat der Sektor von den anhaltenden Megatrends rund um das Internet der Dinge, autonomes und elektrifiziertes Fahren, Cloudcomputing und künstliche Intelligenz profitiert. Aufgrund der anhaltenden US-Dollar-Schwäche im Berichtszeitraum konnten europäische Investoren an diesen Kurszuwächsen nur teilweise profitieren. So legte der Nasdaq 100-Index, in Euro gemessen, nur rund 5 Prozent an Wert zu.

Ein anhaltend hohes Bewertungsniveau der Technologieaktien sowie erste Zeichen von steigender Risikoaversion unterstreichen die defensive Anlagepolitik des Fonds.

Der DKB TeleTech Fonds hatte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung von +1,32% in der AL Klasse und +1,79% in der ANL Klasse.

DKB Zukunftsfonds

Eine weiterhin lockere Geldpolitik der Zentralbanken gepaart mit einem Anziehen der Wirtschaftsleistung bei noch niedriger Inflation erwies sich als optimaler Nährboden für eine positive Entwicklung der globalen Aktienmärkte im Kalenderjahr 2017. Diese fand Anfang 2018 allerdings ein abruptes Ende, als eine weltweite Verkaufswelle einsetzte und die Gewinne von 2017 in nur wenigen Tagen fast vollständig wieder abgegeben wurden.

Für den DKB Zukunftsfonds zahlte sich jedoch sein Untergewicht in Großbritannien aus. Dessen Börsen verzeichneten, getrieben durch die Brexit-Ängste der Marktteilnehmer, geringere Kursgewinne als in Kontinentaleuropa. Positiv war weiterhin der starke Fokus des Fonds auf den deutschen Aktienmarkt und Industrietitel. Trotz eines stark gestiegenen Euros gegenüber dem US-Dollar, was sich negativ auf exportlastige Unternehmen auswirkte, konnten beide Bereiche von einer besseren wirtschaftlichen Lage in Europa profitieren.

Hier spielte auch die Wahl in Deutschland und das lange Ringen um eine neue Regierung nur eine untergewichtige Rolle. Auch Technologie-Aktien, welche im Fonds deutlich übergewichtet waren, konnten eine überdurchschnittliche positive Performance verzeichnen und somit zur positiven Entwicklung des Fonds beitragen. Das Gewicht des Fonds in Frankreich wurde weiter ausgebaut. Die von Emmanuel Macron angestoßenen Reformen sollten das langfristige Wirtschaftswachstum in Frankreich fördern. Der Faktor Donald Trump war nur bedingt im Fondsportfolio zu spüren.

Die zwischenzeitlich gestiegene Risikoaversion, verursacht durch die Eskalation um nordkoreanische Raketen- und Atombombentests, verflachte wieder relativ schnell. Die Steuerreform der Republikaner brachten zwar die amerikanischen Börsen zum Jubeln, wirkte in Europa aber uneinheitlich auf die Geschäftsaussichten der Unternehmen. Im Allgemeinen profitierte der Fonds weiterhin von seiner Strategie auf unterbewertete und qualitativ hochwertige Unternehmen, die zudem auf Nachhaltigkeit ausgerichtet sind, zu setzen.

Der DKB Zukunftsfonds hatte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung von -2,97%.

Luxemburg, im April 2018

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**20.895.491,20**	**100,38**
1. Aktien	19.145.570,76	91,97
Automobile	1.657.771,59	7,95
Banken	2.998.867,67	14,41
Bau	294.854,01	1,42
Chemie	548.067,39	2,63
Finanzdienstleister	500.454,54	2,40
Gesundheit / Pharma	1.575.814,01	7,57
Handel	801.888,00	3,85
Immobilien	967.153,16	4,65
Industrie	2.940.851,34	14,13
Medien	286.734,77	1,38
Nahrungsmittel	338.354,81	1,63
Privater Konsum u. Haushalt	2.021.972,94	9,71
Reise u. Freizeit	1.048.148,51	5,04
Rohstoffe	467.952,98	2,25
Technologie	175.939,62	0,85
Telekommunikation	1.630.659,71	7,83
Versicherungen	827.113,99	3,97
Versorger	62.971,72	0,30
2. Andere Wertpapiere	270.624,55	1,30
3. Investmentanteile	1.197.500,00	5,75
Indexfonds	1.197.500,00	5,75
4. Forderungen	155.661,83	0,75
5. Bankguthaben	126.134,06	0,61
II. Verbindlichkeiten	**-78.371,76**	**-0,38**
III. Teilfondsvermögen	**20.817.119,44**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**20.613.695,31**	**99,02**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**19.416.195,31**	**93,27**
Aktien						**EUR**		**19.145.570,76**	**91,97**
Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ANZ3	STK	20.000			AUD	26,860	335.006,70	1,61
BHP Billiton Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK	26.600			AUD	28,210	467.952,98	2,25
Commonwealth Bank of Australia Registered Shares o.N.	AU000000CBA7	STK	8.500			AUD	72,310	383.296,44	1,84
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	STK	4.480			AUD	155,460	434.324,34	2,09
CYBG PLC Shs(Df. Ch.D.Int./D.CDIS)/LS-01	AU000000CYB7	STK	2.850			AUD	5,390	9.579,68	0,05
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	11.400			AUD	28,490	202.541,86	0,97
Stockland Reg. Stapled Secs o.N.	AU000000SGP0	STK	79.000		28.000	AUD	4,030	198.540,74	0,95
Suncorp Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SUN6	STK	28.000			AUD	13,340	232.933,18	1,12
Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2	STK	66.900			AUD	3,140	131.000,59	0,63
Westpac Banking Corp. Registered Shares o.N.	AU000000WBC1	STK	20.000			AUD	28,620	356.958,00	1,71
Woolworths Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOW2	STK	16.000			AUD	26,290	262.317,98	1,26
AIA Group Ltd Registerd Shares o.N.	HK0000069689	STK	73.300			HKD	66,400	503.793,11	2,42
China Ov.Land & Inv. Ltd. Registered Shares o.N.	HK0688002218	STK	85.100			HKD	27,250	240.035,92	1,15
China Overseas Ppty Hldgs Ltd. Registered Shares HD-,001	KYG2118M1096	STK	28.366			HKD	2,450	7.193,57	0,03
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	22.900			HKD	93,900	222.577,49	1,07
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	10.000			HKD	255,200	264.156,22	1,27
AIN Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3105250009	STK	9.000			JPY	8.270,000	567.431,58	2,73
Asahi Glass Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3112000009	STK	8.800	8.800	44.000	JPY	4.395,000	294.854,01	1,42
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JP3116000005	STK	7.800			JPY	5.690,000	338.354,81	1,63
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	17.000			JPY	1.616,000	209.438,13	1,01
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	JP3830800003	STK	8.000			JPY	4.628,000	282.259,66	1,36
Central Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3566800003	STK	1.700			JPY	20.110,000	260.631,24	1,25
Daiwa House Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3505000004	STK	8.900			JPY	4.040,000	274.117,56	1,32
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	3.200			JPY	9.872,000	240.835,56	1,16

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
				im Berichtszeitraum					
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	STK	3.200			JPY	6.786,000	165.550,05	0,80
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK	1.500			JPY	26.570,000	303.842,34	1,46
Fast Retailing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802300008	STK	530			JPY	41.940,000	169.461,00	0,81
Fuji Media Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3819400007	STK	21.000			JPY	1.791,000	286.734,77	1,38
Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3814000000	STK	5.500			JPY	4.196,000	175.939,62	0,85
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	40.700			JPY	763,100	236.778,00	1,14
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	10.300			JPY	3.641,000	285.906,08	1,37
ITOCHU Corp. Registered Shares o.N.	JP3143600009	STK	26.600			JPY	2.051,500	416.024,24	2,00
Japan Tobacco Inc. Registered Shares o.N.	JP3726800000	STK	7.500			JPY	3.035,000	173.534,34	0,83
Kao Corp. Registered Shares o.N.	JP3205800000	STK	5.100			JPY	7.932,000	308.402,84	1,48
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	11.100			JPY	2.705,500	228.947,55	1,10
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	1.140			JPY	65.500,000	569.261,26	2,73
Kuraray Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3269600007	STK	23.000			JPY	1.820,000	319.127,85	1,53
Lawson Inc. Registered Shares o.N.	JP3982100004	STK	3.200			JPY	7.240,000	176.625,75	0,85
Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	JP3898400001	STK	16.800			JPY	2.825,500	361.884,58	1,74
Mitsubishi Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3899600005	STK	11.100			JPY	1.750,000	148.090,26	0,71
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	72.000			JPY	696,300	382.203,25	1,84
Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3893200000	STK	8.800			JPY	2.532,000	169.868,11	0,82
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001	STK	177.700			JPY	191,500	259.430,89	1,25
Nagoya Railroad Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3649800004	STK	15.000	15.000	75.000	JPY	2.694,000	308.073,49	1,48
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	1.100			JPY	46.660,000	391.293,74	1,88
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	7.500			JPY	4.902,000	280.285,13	1,35
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	11.000			JPY	2.689,500	225.543,19	1,08
Omron Corp. Registered Shares o.N.	JP3197800000	STK	7.000			JPY	6.110,000	326.065,41	1,57
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	16.500			JPY	1.878,500	236.298,32	1,14
Sekisui Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3419400001	STK	20.100			JPY	1.840,000	281.954,72	1,35
Seven & I Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3422950000	STK	5.600			JPY	4.532,000	193.483,27	0,93
SMC Corp. Registered Shares o.N.	JP3162600005	STK	1.000			JPY	42.590,000	324.693,15	1,56
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	STK	5.100			JPY	7.806,000	303.503,85	1,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	10.000			JPY	4.241,000	323.320,88	1,55
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	9.500			JPY	5.110,000	370.092,25	1,78
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	7.000			JPY	3.489,000	186.193,49	0,89
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	JP3404600003	STK	30.000			JPY	1.759,000	402.302,36	1,93
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	8.300			JPY	4.451,000	281.644,43	1,35
Sumitomo Realty & Dev. Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409000001	STK	6.800			JPY	3.924,000	203.424,56	0,98
Suruga Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3411000007	STK	15.000			JPY	1.476,000	168.788,59	0,81
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	STK	5.100			JPY	5.120,000	199.069,91	0,96
Tokyo Electric Pwr Co.Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3585800000	STK	20.000			JPY	413,000	62.971,72	0,30
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003	STK	30.000			JPY	1.001,000	228.939,54	1,10
Toyota Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3634600005	STK	5.400			JPY	6.360,000	261.828,16	1,26
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	STK	12.300			JPY	6.842,000	641.584,20	3,08
ComfortDelGro Corp. Registered Shares o.N.	SG1N31909426	STK	188.000	188.000		SGD	2,050	238.608,22	1,15
M1 Ltd. Reg. Shares o.N.	SG1U89935555	STK	192.000	192.000		SGD	1,740	206.835,07	0,99
S'pore Telecommunications Ltd. Registered Shares SD -,15	SG1T75931496	STK	122.000			SGD	3,370	254.544,33	1,22
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	22.700			SGD	27,500	386.484,65	1,86
Andere Wertpapiere						**EUR**		**270.624,55**	**1,30**
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	38.000			AUD	11,420	270.624,55	1,30
Investmentanteile						**EUR**		**1.197.500,00**	**5,75**
Gruppenfremde Investmentanteile						**EUR**		**1.197.500,00**	**5,75**
Xtrackers MSCI Taiwan Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109187	ANT	50.000			EUR	23,950	1.197.500,00	5,75
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**20.613.695,31**	**99,02**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**126.134,06**	**0,61**
Bankguthaben						**EUR**		**126.134,06**	**0,61**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	75.204,31			EUR		75.204,31	0,36
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		AUD	54.076,85			EUR		33.723,21	0,16
		HKD	741,14			EUR		76,72	0,00
		JPY	2.172.421,00			EUR		16.561,87	0,08
		SGD	917,36			EUR		567,95	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**155.661,83**	**0,75**
Dividendenansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	23.479,00			EUR		14.641,89	0,07
		JPY	17.105.850,00			EUR		130.409,77	0,63
		USD	3.539,20			EUR		2.875,06	0,01
Sonstige Forderungen		EUR	7.735,11			EUR		7.735,11	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-78.371,76**	**-0,38**
Asset Managementvergütung		EUR	-10.701,33			EUR		-10.701,33	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.593,23			EUR		-7.593,23	-0,04
Reportingkosten		EUR	-2.069,06			EUR		-2.069,06	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-2.903,83			EUR		-2.903,83	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-2.602,96			EUR		-2.602,96	-0,01
Vertriebsprovision		EUR	-34.355,51			EUR		-34.355,51	-0,17
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-8.810,77			EUR		-8.810,77	-0,04
Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.070,40			EUR		-3.070,40	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-6.157,54			EUR		-6.157,54	-0,03
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-107,13			EUR		-107,13	-0,00
Teilfondsvermögen							**EUR**	**20.817.119,44**	**100,00**[1)]
DKB Asien Fonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	738.069,191	
Ausgabepreis							EUR	28,20	
Rücknahmepreis							EUR	28,20	
Inventarwert							EUR	20.817.119,44	
Anteilwert							EUR	28,20	

[1)] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 29.03.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,6035500	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,6609500	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,1700000	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,6152000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2310000	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK		23.000	
Andere Wertpapiere					
Transurban Group Anrechte	AU0000TCLRA8	STK	3.081	3.081	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0292109187	Xtrackers MSCI Taiwan Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	542.066,29
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,28
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	29.341,17
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-29.291,18
Summe der Erträge	**EUR**	**542.116,56**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-26,15
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-297.413,85
davon Asset Managementvergütung EUR -127.164,94		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -104.699,04		
3. Administrationsvergütung	EUR	-22.936,23
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-32.719,94
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.027,04
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-25.311,31
7. Vertriebsprovision	EUR	-137.732,10
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.473,31
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-534.639,93**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**7.476,63**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	57.005,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-29.922,77
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**27.082,82**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**34.559,45**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-167.289,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-475.791,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-643.081,75**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-608.522,30**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		740.301,085
Ausgegebene Anteile		9.492,355
Zurückgenommene Anteile		-11.724,249
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**738.069,191**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**21.491.245,67**
1. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-65.424,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	272.903,60		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-338.327,90		
2. Ertragsausgleich			EUR	-179,63
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-608.522,30
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-167.289,92		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-475.791,83		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**20.817.119,44**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	18.095.132,49	EUR	24,28	EUR
31.03.2017	21.491.245,67	EUR	29,03	EUR
31.03.2018	20.817.119,44	EUR	28,20	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Asien Fonds ANL
ISIN	LU0128943502
Auflegungsdatum	04.05.2001
Erstausgabepreis	25,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	20.817.119,44
Umlaufende Anteile	738.069,191
Anteilwert	28,20
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**40.462.573,35**	**101,15**
1. Aktien	27.221.599,45	68,05
Automobile	513.360,00	1,27
Banken	2.396.780,20	5,99
Bau	873.995,00	2,18
Chemie	453.765,16	1,13
Energie	1.895.536,03	4,74
Gesundheit / Pharma	3.386.508,21	8,47
Handel	1.893.208,11	4,73
Immobilien	458.875,00	1,15
Industrie	889.641,52	2,22
Medien	2.967.039,17	7,42
Nahrungsmittel	1.414.189,99	3,54
Post	454.500,00	1,14
Privater Konsum u. Haushalt	2.272.941,14	5,68
Rohstoffe	402.168,95	1,01
Technologie	454.932,55	1,14
Telekommunikation	1.934.869,55	4,84
Versicherungen	1.976.833,55	4,94
Versorger	2.582.455,32	6,46
2. Andere Wertpapiere	468.995,37	1,17
3. Investmentanteile	3.572.860,00	8,93
Aktienfonds	1.909.200,00	4,77
Indexfonds	1.663.660,00	4,16
4. Derivate	-997.313,29	-2,49
5. Forderungen	2.649.284,10	6,62
6. Bankguthaben	7.547.147,72	18,87
II. Verbindlichkeiten	**-460.760,23**	**-1,15**
III. Teilfondsvermögen	**40.001.813,12**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**31.263.454,82**	**78,15**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**27.690.594,82**	**69,22**
Aktien						**EUR**		**27.221.599,45**	**68,05**
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	6.655	160		CHF	75,580	426.963,97	1,07
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	6.883	335		CHF	77,960	455.497,37	1,14
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10[3)]	CH0126881561	STK	5.665	640		CHF	95,160	457.604,86	1,14
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	1.155	114		CHF	475,000	465.706,04	1,16
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10[3)]	CH0011075394	STK	1.907	139		CHF	316,500	512.342,85	1,28
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000[3)]	DK0010244508	STK	303		12	DKK	9.344,000	379.944,44	0,95
ISS AS Indehaver Aktier DK 1	DK0060542181	STK	20.000	20.000		DKK	223,600	600.131,51	1,50
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	6.000	6.000		DKK	649,800	523.209,47	1,31
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50[3)]	ES0167050915	STK	15.500	499	500	EUR	31,850	493.675,00	1,23
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	24.818	3.116		EUR	19,072	473.328,90	1,18
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	25.000	4.788		EUR	21,430	535.750,00	1,34
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50[3)]	ES0113900J37	STK	105.003	10.974		EUR	5,246	550.845,74	1,38
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.000	900		EUR	85,560	513.360,00	1,28
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	8.018	384		EUR	60,020	481.240,36	1,20
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.[3)]	BE0974268972	STK	25.000	6.173		EUR	18,180	454.500,00	1,14
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	35.000	7.173		EUR	13,050	456.750,00	1,14
Distribuidora Intl de Alim. SA Acciones Port. EO -,10	ES0126775032	STK	100.000	100.000		EUR	3,463	346.300,00	0,87
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	20.000	20.000		EUR	22,220	444.400,00	1,11
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	120.000	8.512		EUR	4,975	597.000,00	1,49
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	33.000	1.436		EUR	14,162	467.346,00	1,17
Essilor Intl -Cie Génle Opt. SA Actions Port. EO 0,18[3)]	FR0000121667	STK	4.500	319		EUR	107,800	485.100,00	1,21
Eutelsat Communications Actions Port. EO 1	FR0010221234	STK	25.000	1.571		EUR	16,075	401.875,00	1,00
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	15.916			EUR	28,510	453.765,16	1,13
Gas Natural SDG S.A. Acciones Port. EO 1[3)]	ES0116870314	STK	23.393		1.689	EUR	19,670	460.140,31	1,15

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.[3)]	DE000A1PHFF7	STK	7.000	7.000		EUR	70,720	495.040,00	1,24
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK	6.000	138		EUR	65,200	391.200,00	0,98
Kon. Boskalis Westminster N.V. Cert.v.Aandelen EO -,01	NL0000852580	STK	16.000	1.680		EUR	23,770	380.320,00	0,95
Mediaset España Comunicacion Acciones Nom. EO -,50	ES0152503035	STK	50.000	50.000		EUR	8,076	403.800,00	1,01
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06[3)]	FI0009000681	STK	102.301			EUR	4,447	454.932,55	1,14
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	16.000	3.935		EUR	27,830	445.280,00	1,11
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	25.000	25.000	24.190	EUR	16,650	416.250,00	1,04
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	19.413	1.240		EUR	25,770	500.273,01	1,25
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	STK	6.221	6.221		EUR	66,600	414.318,60	1,04
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.[3)]	FI0009003305	STK	10.479			EUR	44,960	471.135,84	1,18
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	10.000	10.000	5.854	EUR	64,750	647.500,00	1,62
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	35.000	35.000		EUR	11,515	403.025,00	1,01
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK	4.000	4.000		EUR	80,150	320.600,00	0,80
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50[3)]	FR0000120271	STK	9.993	321		EUR	45,835	458.029,16	1,15
UCB S.A. Actions Nom. o.N.[3)]	BE0003739530	STK	7.500	7.500		EUR	66,720	500.400,00	1,25
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5[3)]	FR0000124711	STK	2.500	499		EUR	183,550	458.875,00	1,15
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	9.815		1.467	EUR	45,340	445.012,10	1,11
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	9.000	403		GBP	49,440	507.945,21	1,27
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25[3)]	GB0031348658	STK	191.040			GBP	2,060	449.249,32	1,12
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	87.319	5.820		GBP	4,714	469.887,86	1,17
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05[3)]	GB0030913577	STK	40.000	40.000	103.429	GBP	2,258	103.082,19	0,26
Capita PLC Reg. Shares LS -,02066666	GB00B23K0M20	STK	68.744			GBP	1,510	118.497,08	0,30
Carillion PLC Registered Shares LS -,50	GB0007365546	STK	158.368			GBP	0,000	0,00	0,00
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	183.900	10.081		GBP	1,415	296.948,12	0,74
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185[3)]	GB0002374006	STK	18.000	281	497	GBP	24,045	494.075,34	1,24
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	24.481			GBP	13,974	390.522,25	0,98

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	15.000	4.807		GBP	24,070	412.157,53	1,03
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857[3)]	GB0033195214	STK	130.000	130.000		GBP	2,905	431.107,31	1,08
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10[3)]	GB0008706128	STK	660.000	13.939		GBP	0,649	489.047,95	1,22
Moneysupermarket.com Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B1ZBKY84	STK	117.444		14.584	GBP	2,826	378.877,56	0,95
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	40.000	40.000		GBP	8,053	367.716,89	0,92
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10[3)]	GB0007188757	STK	10.000	10.000	13.020	GBP	35,230	402.168,95	1,01
Shire PLC Registered Shares LS -,05[3)]	JE00B2QKY057	STK	10.000	10.000		GBP	35,000	399.543,38	1,00
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25[3)]	GB0008754136	STK	80.000	80.000		GBP	5,400	493.150,68	1,23
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	194.998	194.998		GBP	1,939	431.577,77	1,08
WPP PLC Registered Shares LS -,10[3)]	JE00B8KF9B49	STK	40.000	40.000		GBP	11,385	519.863,01	1,30
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	STK	10.000	10.000	16.773	SEK	122,340	119.262,43	0,30
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	STK	50.000	5.836		SEK	87,480	426.396,83	1,07
Telia Company AB Namn-Aktier SK 3,20	SE0000667925	STK	124.576	124.576		SEK	39,340	477.753,55	1,19
Andere Wertpapiere						**EUR**		**468.995,37**	**1,17**
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.500	522	74	CHF	221,000	468.995,37	1,17
Investmentanteile						**EUR**		**3.572.860,00**	**8,93**
Gruppeneigene Investmentanteile						**EUR**		**1.909.200,00**	**4,77**
BayernInv.-EO Ak.Di.N.-Fin Fds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	LU1532480446	ANT	20.000	20.000		EUR	95,460	1.909.200,00	4,77
Gruppeneigene Investmentanteile						**EUR**		**1.663.660,00**	**4,16**
Deka STOXX Europe 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL250	ANT	10.000		4.500	EUR	29,925	299.250,00	0,75
iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933949	ANT	47.000	40.000	7.000	EUR	29,030	1.364.410,00	3,41
Summe Wertpapiervermögen[2)]						**EUR**		**31.263.454,82**	**78,15**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Derivate[4)]						**EUR**		**-997.313,29**	**-2,49**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere						**EUR**		**-987.213,29**	**-2,47**
Wertpapier-Optionsrechte						**EUR**		**-987.213,29**	**-2,47**
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien						**EUR**		**-987.213,29**	**-2,47**
CALL Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10 21.12.18 96,00		STK	-56			CHF	3,450	-16.399,98	-0,04
CALL Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10 21.12.18 330,00		STK	-190			CHF	8,810	-14.209,07	-0,04
PUT Givaudan SA Namens-Aktien SF 10 21.12.18 2'080,00		STK	-26			CHF	100,880	-22.264,59	-0,06
CALL A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000 21.09.18 12'000,00		STK	-303			DKK	101,410	-4.123,52	-0,01
PUT A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000 21.12.18 9'000,00		STK	-97			DKK	843,210	-10.976,20	-0,03
CALL ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50 15.06.18 34,00		STK	-155			EUR	0,500	-7.750,00	-0,02
CALL Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 21.12.18 5,66		STK	-940			EUR	0,200	-19.114,32	-0,05
CALL bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N. 15.06.18 25,00		STK	-171			EUR	0,020	-342,00	-0,00
CALL Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18 21.09.18 120,00		STK	-45			EUR	1,700	-7.650,00	-0,02
CALL Gas Natural SDG S.A. Acciones Port. EO 1 21.12.18 21,00		STK	-233			EUR	0,560	-13.048,00	-0,03
CALL HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N. 21.09.18 76,00		STK	-70			EUR	1,460	-10.220,00	-0,03
CALL Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06 21.09.18 4,40		STK	-1.023			EUR	0,310	-31.713,00	-0,08
CALL Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N. 21.12.18 48,00		STK	-104			EUR	0,540	-5.616,00	-0,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
CALL Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50 21.12.18 48,00		STK	-99			EUR	1,450	-14.355,00	-0,04
CALL UCB S.A. Actions Nom. o.N. 21.12.18 70,00		STK	-75			EUR	2,930	-21.975,00	-0,05
CALL Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5 21.09.18 220,00		STK	-25			EUR	0,740	-1.850,00	-0,00
PUT Altice N.V. Aandelen aan tonder A EO -,01 21.09.18 9,20		STK	-400			EUR	2,720	-108.800,00	-0,27
PUT Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5 15.06.18 16,00		STK	-250			EUR	0,400	-10.000,00	-0,02
PUT Daimler AG Namens-Aktien o.N. 21.09.18 64,00		STK	-75			EUR	4,390	-32.925,00	-0,08
PUT Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 15.06.18 6,25		STK	-700			EUR	0,350	-24.500,00	-0,06
PUT Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40 21.09.18 56,00		STK	-75			EUR	4,920	-36.900,00	-0,09
PUT Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82 15.06.18 76,00		STK	-20			EUR	3,630	-7.260,00	-0,02
PUT Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82 21.12.18 76,00		STK	-20			EUR	6,620	-13.240,00	-0,03
PUT Suez S.A. Actions Port. EO 4 21.09.18 11,00		STK	-400			EUR	0,750	-30.000,00	-0,07
PUT Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1 15.06.18 8,50		STK	-500			EUR	0,750	-37.500,00	-0,09
CALL Barclays PLC Registered Shares LS 0,25 21.09.18 2,30		STK	-191			GBP	0,065	-14.172,37	-0,04
CALL BT Group PLC Registered Shares LS 0,05 21.09.18 3,00		STK	-40			GBP	0,010	-456,62	-0,00
CALL Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185 21.09.18 28,00		STK	-18			GBP	0,105	-2.157,53	-0,01
CALL Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857 21.09.18 3,60		STK	-118			GBP	0,013	-1.683,79	-0,00
CALL Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10 21.09.18 0,68		STK	-660			GBP	0,015	-11.301,37	-0,03
CALL Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10 21.12.18 38,00		STK	-10			GBP	2,145	-24.486,30	-0,06
CALL Shire PLC Registered Shares LS -,05 21.12.18 46,00		STK	-10			GBP	0,995	-11.358,45	-0,03
CALL Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25 21.09.18 7,20		STK	-64			GBP	0,005	-365,30	-0,00
CALL WPP PLC Registered Shares LS -,10 21.09.18 15,00		STK	-30			GBP	0,063	-2.140,41	-0,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
PUT British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25 15.06.18 48,00		STK	-10			GBP	7,230	-82.534,26	-0,21
PUT BT Group PLC Registered Shares LS 0,05 21.09.18 2,40		STK	-120			GBP	0,285	-39.041,10	-0,10
PUT HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50 21.12.18 6,80		STK	-50			GBP	0,553	-31.535,39	-0,08
PUT Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10 21.09.18 34,00		STK	-13			GBP	2,550	-37.842,47	-0,09
PUT Shire PLC Registered Shares LS -,05 21.09.18 30,00		STK	-2			GBP	1,280	-2.922,37	-0,01
PUT Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20 21.09.18 13,00		STK	-30			GBP	0,590	-20.205,48	-0,05
PUT Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50 15.06.18 127,79		STK	-150			NOK	0,650	-1.028,84	-0,00
PUT Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50 15.06.18 141,19		STK	-150			NOK	1,800	-2.960,82	-0,01
PUT Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70 21.09.18 320,00		STK	-125			NOK	20,000	-25.863,18	-0,06
PUT Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2 21.12.18 100,00		STK	-400			SEK	12,500	-48.742,21	-0,12
PUT H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125 15.06.18 170,00		STK	-250			SEK	50,750	-123.683,35	-0,31
Aktienindex-Derivate						**EUR**		**-10.100,00**	**-0,03**
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						**EUR**		**333.000,00**	**0,83**
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.18	Eurex Deutschland	STK	-300			EUR		333.000,00	0,83
Optionsrechte						**EUR**		**-343.100,00**	**-0,86**
Optionsrechte auf Aktienindices						**EUR**		**-343.100,00**	**-0,86**
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 21.09.18 3'250,00		STK	-100			EUR	160,700	-160.700,00	-0,40
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 21.12.18 3'200,00		STK	-100			EUR	182,400	-182.400,00	-0,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**7.547.147,72**	**18,87**
Bankguthaben						**EUR**		**7.528.444,56**	**18,82**
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.913.074,27			EUR		2.913.074,27	7,28
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	53.342,69			EUR		7.158,46	0,02
		GBP	1.525.958,22			EUR		1.741.961,44	4,35
		NOK	5.823.939,01			EUR		602.502,42	1,51
		SEK	3.485.053,42			EUR		339.738,39	0,85
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		CHF	2.266.572,79			EUR		1.924.003,90	4,81
		USD	7,01			EUR		5,68	0,00
Tagesgelder						**EUR**		**18.703,16**	**0,05**
Guthaben bei UBS Ltd., London									
Tagesgeld		EUR	18.703,16			EUR		18.703,16	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**2.649.284,10**	**6,62**
Dividendenansprüche in Fondswährung		EUR	13.786,96			EUR		13.786,96	0,03
Dividendenansprüche in sonstigen EU/ EWR-Währungen		GBP	22.145,28			EUR		25.280,00	0,06
Dividendenansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	8.731,90			EUR		7.069,52	0,02
Einschüsse (Initial Margin) in Fondswährung		EUR	1.902.953,40			EUR		1.902.953,40	4,76
Einschüsse (Initial Margin) in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	246.171,91			EUR		33.035,67	0,08
		GBP	250.735,00			EUR		286.227,17	0,72
		NOK	979.117,00			EUR		101.292,33	0,25
		SEK	2.687.650,00			EUR		262.003,99	0,65
Sonstige Forderungen		EUR	17.635,06			EUR		17.635,06	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-460.760,23**	**-1,15**
Asset Managementvergütung		EUR	-14.861,47			EUR		-14.861,47	-0,04
Reportingkosten		EUR	-3.052,35			EUR		-3.052,35	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.790,84			EUR		-3.790,84	-0,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.758,77			EUR		-4.758,77	-0,01
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		EUR	-333.000,00			EUR		-333.000,00	-0,83
Vertriebsprovision		EUR	-64.154,48			EUR		-64.154,48	-0,16
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-15.608,54			EUR		-15.608,54	-0,04
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.089,81			EUR		-2.089,81	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-9.384,77			EUR		-9.384,77	-0,02
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-10.059,20			EUR		-10.059,20	-0,03
Teilfondsvermögen						**EUR**		**40.001.813,12**	**100,00**[1]
DKB Europa Fonds AL									
Anzahl Anteile							STK	71.271,724	
Ausgabepreis							EUR	13,24	
Rücknahmepreis							EUR	12,61	
Inventarwert							EUR	898.982,89	
Anteilwert							EUR	12,61	
DKB Europa Fonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	2.044.801,628	
Ausgabepreis							EUR	19,10	
Rücknahmepreis							EUR	19,10	
Inventarwert							EUR	39.058.738,22	
Anteilwert							EUR	19,10	
DKB Europa Fonds InstAL2									
Anzahl Anteile							STK	10,000	
Ausgabepreis							EUR	4.497,39	
Rücknahmepreis							EUR	4.409,20	
Inventarwert							EUR	44.092,02	
Anteilwert							EUR	4.409,20	

[1] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

[2] Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

[3] Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

[4] Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 9.935.492,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.03.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1780500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4517000	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8760000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,6662500	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2580500	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2351500	= 1 EUR (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: – KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK		7.620	
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	STK		30.778	
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		2.968	
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK		9.749	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK		67.824	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		5.293	
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK		14.042	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK		8.337	
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK		67.190	
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172	STK		18.509	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	939	7.500	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK		35.113	
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	36.545	36.545	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	263	263	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	2.994	63.141	
IMERYS S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120859	STK		6.568	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK		34.181	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK		195.896	
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497	STK		209.383	
Legal & General Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0005603997	STK		169.344	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK		2.625	
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	66.352	66.352	
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	13.000	13.000	
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK		7.676	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK		13.480	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK		29.995	
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK		32.000	
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK		8.927	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK		5.425	
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	STK		16.567	
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK		32.615	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK		27.575	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK		35.261	
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK		11.756	
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	1.235	21.124	
Vifor Pharma AG Nam.-Akt. SF 0,01	CH0364749348	STK	5.000	5.000	
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK		9.670	
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK		12.815	
Booker Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B01TND91	STK	206.426	206.426	
Galenica AG Nam.-Akt. SF 0,10	CH0015536466	STK	57	500	
Andere Wertpapiere					
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509C3	STK	15.500	15.500	
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509B5	STK	15.001	15.001	
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	ES06132119E9	STK	67.824	67.824	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009P1	STK	94.029	94.029	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	105.003	105.003	
Lonza Group AG Anrechte	CH0351063620	STK	25	25	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Deutsche Lufthansa AG Dividendenanspruch Barauszahl.	DE000A2E42S2	STK	29.513	29.513	
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	29.390	29.390	
Investmentanteile					
KVG - eigene Investmentanteile					
Bay.Inv.ACATIS KI Akt.Glo.-Fds Inhaber-Anteile AK X	DE000A2AMP17	ANT	500	2.000	
Gruppenfremde Investmentanteile					
iSh.ST.Euro.Large 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933980	ANT		12.000	
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307	ANT		12.000	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile			
LU1532480446	BayernInv.-EO Ak.Di.N.-Fin Fds Inhaber-Anteile InstAL o.N.	0,150	ohne
Gruppenfremde Investmentanteile			
DE000ETFL250	Deka STOXX Europe 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	0,190	ohne
DE0005933949	iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	0,500	ohne
Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
KVG - eigene Investmentanteile			
DE000A2AMP17	Bay.Inv.ACATIS KI Akt.Glo.-Fds Inhaber-Anteile AK X	0,350	ohne
Gruppenfremde Investmentanteile			
DE0005933980	iSh.ST.Euro.Large 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	0,190	ohne
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	0,190	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	455,28
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	28.945,85
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	8,87
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	631,93
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4.963,49
Summe der Erträge	**EUR**	**25.078,44**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-46,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-11.011,83
davon Asset Managementvergütung EUR -4.137,27		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -4.249,16		
3. Administrationsvergütung	EUR	-916,10
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-569,23
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-392,59
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.342,13
7. Staatliche Gebühren	EUR	-67,61
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-15.346,22**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**9.732,22**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	100.124,56
2. Realisierte Verluste	EUR	-24.853,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**75.270,98**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**85.003,20**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-61.207,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-63.842,15
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-125.050,04**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-40.046,84**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		84.318,624
Ausgegebene Anteile		90,000
Zurückgenommene Anteile		-13.136,900
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**71.271,724**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.141.878,01**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-42.945,78
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-168.578,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	1.182,03		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-169.760,24		
3. Ertragsausgleich			EUR	8.675,71
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-40.046,84
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-61.207,89		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-63.842,15		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**898.982,89**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT DER LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	1.143.495,61	EUR	12,83	EUR
31.03.2017	1.141.878,01	EUR	13,54	EUR
31.03.2018	898.982,89	EUR	12,61	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	20.058,56
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.257.598,81
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	308,19
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	27.619,66
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-215.473,23
Summe der Erträge	**EUR**	**1.090.111,99**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.990,67
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-479.940,18
davon Asset Managementvergütung EUR -180.334,81		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR - 185.187,079		
3. Administrationsvergütung	EUR	-40.017,58
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-24.805,83
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.149,88
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-96.855,88
7. Vertriebsprovision	EUR	-263.965,99
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.953,59
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-927.679,60**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**162.432,39**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.357.954,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.081.667,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.276.286,24**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.438.718,63**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.381.456,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.652.289,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-5.033.745,50**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.595.026,87**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		2.058.964,535
Ausgegebene Anteile		17.925,206
Zurückgenommene Anteile		-32.088,113
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**2.044.801,628**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**41.245.368,06**
1. Zwischenausschüttung			EUR	-323.777,03
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-279.166,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	356.838,39		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-636.004,65		
3. Ertragsausgleich			EUR	11.340,32
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1,595,026.87
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.381.456,17		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.652.289,33		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**39.058.738,22**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	20.173.515,95	EUR	18,42	EUR
31.03.2017	41.245.368,06	EUR	20,03	EUR
31.03.2018	39.058.738,22	EUR	19,10	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	22,46
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.424,09
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,37
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	31,09
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-244,15
Summe der Erträge	**EUR**	**1.233,86**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2,30
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-288,50
davon Asset Managemenvergütung EUR -143,28		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -73,42		
3. Administrationsvergütung	EUR	-45,01
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29,91
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19,29
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-68,81
7. Staatliche Gebühren	EUR	-3,32
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-457,14**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**776,72**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.912,72
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.214,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.697,99**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**4.474,71**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-16.552,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-34.313,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-50.866,05**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-46.391,34**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		210,000
Ausgegebene Anteile		0,000
Zurückgenommene Anteile		-200,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**10,000**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**998.801,49**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-38.499,32
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-907.992,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-907.992,00		
3. Ertragsausgleich			EUR	38.173,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-46.391,34
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-16.552,20		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-34.313,85		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**44.092,01**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	871.985,32	EUR	4.359,93	EUR
31.03.2017	998.801,49	EUR	4.756,20	EUR
31.03.2018	44.092,02	EUR	4.409,20	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	20.536,30
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.287.968,75
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	317,43
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	28.282,68
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-220.680,87
Summe der Erträge	**EUR**	**1.116.424,29**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.039,70
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-491.240,51
davon Asset Managementvergütung EUR -184.615,36		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -189.510,37		
3. Administrationsvergütung	EUR	-40.978,69
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-25.404,97
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.561,76
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-99.266,82
7. Vertriebsprovision	EUR	-263.965,99
8. Staatliche Gebühren	EUR	-3.024,52
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-943.482,96**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**172.941,33**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.462.991,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.107.736,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.355.255,21**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.528.196,54**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.459.216,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.750.445,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-5.209.661,59**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.681.465,05**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**43.386.047,56**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-81.445,10
2. Zwischenausschüttung			EUR	-323.777,03
3. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-1.355.736,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	358.020,42		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.713.756,89		
4. Ertragsausgleich			EUR	58.189,21
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.681.465,05
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.459.216,26		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.750.445,33		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**40.001.813,12**

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Europa Fonds AL	DKB Europa Fonds ANL	DKB Europa Fonds InstAL2
ISIN	LU0535527229	LU0117117746	LU1262339143
Auflegungsdatum	01.10.2010	21.08.2000	27.07.2015
Erstausgabepreis	10,00	25,00	5.000,00
Auflösungsdatum	-	-	-
Währung	EUR	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	898.982,89	39.058.738,22	44.092,02
Umlaufende Anteile	71.271,72	2.044.801,63	10,00
Anteilwert	12,61	19,10	4.409,20
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,20%, derzeit 1,20% p.a.	max. 1,20%, derzeit 1,20% p.a.	max. 0,90%, derzeit 0,60% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt	max. 2,00%

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**2.725.445,51**	**101,36**
1. Aktien	2.614.986,50	97,25
Automobile	17.063,49	0,64
Banken	223.466,34	8,32
Bau	28.447,42	1,06
Energie	165.587,29	6,16
Finanzdienstleister	148.111,98	5,51
Gesundheit / Pharma	340.660,69	12,67
Handel	236.703,31	8,80
Immobilien	9.467,07	0,35
Industrie	260.223,13	9,68
Medien	154.994,39	5,76
Nahrungsmittel	91.539,64	3,40
Privater Konsum u. Haushalt	137.917,75	5,13
Reise u. Freizeit	60.618,38	2,25
Technologie	591.598,57	22,00
Telekommunikation	92.299,99	3,43
Versicherungen	25.523,60	0,95
Versorger	30.763,46	1,14
2. Investmentanteile	85.669,59	3,19
Indexfonds	85.669,59	3,19
3. Forderungen	3.107,65	0,11
4. Bankguthaben	21.681,77	0,81
II. Verbindlichkeiten	**-36.670,90**	**-1,36**
III. Teilfondsvermögen	**2.688.774,61**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**2.700.656,09**	**100,44**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**2.614.986,50**	**97,25**
Aktien						**EUR**		**2.614.986,50**	**97,25**
21st Century Fox Inc. Registered Shares A DL -,01	US90130A1016	STK	254		1.872	USD	35,880	7.378,47	0,27
21st Century Fox Inc. Registered Shares B DL -,01	US90130A2006	STK	106		693	USD	35,500	3.046,59	0,11
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	144		1.019	USD	216,540	25.245,32	0,94
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	419		2.915	USD	59,230	20.092,60	0,75
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	383		2.683	USD	94,270	29.231,60	1,09
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	149		1.038	USD	147,410	17.782,53	0,66
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	80		567	USD	165,650	10.729,06	0,40
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	86		670	USD	94,610	6.587,43	0,24
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	73	12	509	USD	1.004,560	59.371,64	2,21
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	72		501	USD	1.005,180	58.594,47	2,18
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK	459		3.267	USD	62,450	23.207,34	0,86
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	96		668	USD	1.431,420	111.254,76	4,14
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	173		1.314	USD	92,210	12.915,30	0,48
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	STK	216		1.580	USD	54,520	9.534,32	0,35
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	175		1.230	USD	170,460	24.151,32	0,90
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.235		8.889	USD	166,480	166.459,78	6,19
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	1.477		10.315	USD	35,560	42.522,87	1,58
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	2.333		17.074	USD	29,390	55.512,99	2,06
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	463	54	3.230	USD	196,670	73.722,39	2,74
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	51		370	USD	271,820	11.223,59	0,42
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	246		1.797	USD	50,610	10.079,80	0,37
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	30		210	USD	528,030	12.825,08	0,48
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	12	12		USD	2.054,690	19.962,17	0,74
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	394		2.777	USD	62,570	19.959,18	0,74
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059	STK	117		810	USD	94,270	8.929,76	0,33
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	143		963	USD	145,160	16.805,96	0,63
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	189		1.296	USD	88,410	13.528,31	0,50
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084	STK	47	317	270	USD	306,260	11.653,82	0,43
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	457		3.171	USD	112,100	41.476,50	1,54
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	1.189		8.419	USD	41,660	40.103,42	1,49
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	636		4.710	USD	68,260	35.148,25	1,31

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	922		6.474	USD	43,320	32.337,00	1,20
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	211		1.513	USD	70,800	12.094,73	0,45
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	1.122		8.078	USD	33,280	30.231,28	1,12
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	288		2.093	USD	58,730	13.694,08	0,51
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	105		717	USD	183,610	15.608,67	0,58
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	244		1.735	USD	62,710	12.388,16	0,46
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	147		988	USD	96,520	11.487,22	0,43
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	363	151	2.595	USD	98,540	28.960,06	1,08
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	563	3.682	3.119	USD	62,410	28.447,42	1,06
Duke Energy Corp. (New) Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	168		1.139	USD	77,420	10.530,35	0,39
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	233		1.615	USD	77,010	14.527,25	0,54
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	154		1.081	USD	67,300	8.391,05	0,31
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	231		1.516	USD	38,540	7.207,82	0,27
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	1.019	175	7.125	USD	72,810	60.068,32	2,23
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	574		3.971	USD	153,030	71.116,24	2,64
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	59		428	USD	234,800	11.215,80	0,42
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	938		6.479	USD	10,860	8.247,32	0,31
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	2.086		14.749	USD	13,680	23.103,66	0,86
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	307		2.363	USD	35,470	8.816,17	0,33
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	314		2.257	USD	74,780	19.010,58	0,71
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	84		627	USD	249,370	16.959,14	0,63
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	210		1.374	USD	46,050	7.829,41	0,29
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	281		2.087	USD	174,760	39.758,38	1,48
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	1.126		7.881	USD	49,600	45.216,86	1,68
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	207		1.472	USD	152,520	25.560,98	0,95
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	646		4.582	USD	127,450	66.658,06	2,48
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	835		6.041	USD	108,000	73.011,38	2,72
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017	STK	462		3.243	USD	14,810	5.539,59	0,21
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	144		998	USD	61,370	7.154,82	0,27
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	200		1.525	USD	85,880	13.906,00	0,52
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	223		1.634	USD	170,350	30.755,82	1,14
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	192		1.404	USD	158,410	24.624,31	0,92
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	326		2.307	USD	78,460	20.708,38	0,77

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	658		4.621	USD	55,090	29.348,03	1,09
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	253		1.858	USD	45,900	9.401,85	0,35
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.856	19	13.099	USD	89,390	134.322,02	5,00
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	359		2.647	USD	40,590	11.797,60	0,44
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK	106		725	USD	116,750	10.019,43	0,37
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	335		2.505	USD	52,910	14.350,36	0,53
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	113		762	USD	162,270	14.845,57	0,55
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	316		2.248	USD	65,440	16.742,13	0,62
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	184		1.290	USD	63,150	9.407,44	0,35
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	733		5.036	USD	44,980	26.693,39	0,99
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	272		1.895	USD	75,060	16.529,43	0,61
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	342		2.411	USD	109,180	30.230,79	1,12
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	1.434		10.051	USD	35,300	40.983,04	1,52
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	374		2.620	USD	99,790	30.216,14	1,12
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	613		4.320	USD	78,840	39.127,98	1,46
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	355		2.485	USD	54,700	15.721,57	0,58
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	333		2.302	USD	63,210	17.041,60	0,63
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091	STK	75		542	USD	155,910	9.467,07	0,35
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	241		1.671	USD	44,640	8.710,07	0,32
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	342		2.482	USD	57,900	16.031,90	0,60
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	131		948	USD	69,180	7.337,23	0,27
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	237		1.685	USD	101,910	19.554,44	0,73
Time Warner Inc. Registered Shares DL -,01	US8873173038	STK	187		1.314	USD	94,200	14.261,75	0,53
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	STK	379		2.687	USD	50,070	15.363,75	0,57
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	189		1.419	USD	130,760	20.008,61	0,74
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	165		1.157	USD	102,680	13.716,71	0,51
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	179		1.298	USD	124,450	18.035,50	0,67
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	233		1.581	USD	218,500	41.218,07	1,53
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	981		6.853	USD	48,000	38.123,30	1,42
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	436		3.149	USD	116,990	41.296,72	1,54
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	209	113	1.551	USD	67,590	11.436,92	0,43
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	352		2.564	USD	87,770	25.013,19	0,93
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	1.066		7.638	USD	51,480	44.429,97	1,65

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Investmentanteile						**EUR**		**85.669,59**	**3,19**
Gruppenfremde Investmentanteile						**EUR**		**85.669,59**	**3,19**
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	420	740	320	USD	251.940	85.669,59	3,19
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**2.700.656,09**	**100,44**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**21.681,77**	**0,81**
Bankguthaben						**EUR**		**21.681,77**	**0,81**
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	984.56			EUR		984,56	0,04
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		USD	25,564.16			EUR		20.697,21	0,77
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**3.107,65**	**0,11**
Dividendenansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	3,743.80			EUR		3.031,05	0,11
Zinsansprüche		EUR	76.60			EUR		76,60	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-36.670,90**	**-1,36**
Asset Managementvergütung		EUR	-722.22			EUR		-722,22	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5,141.22			EUR		-5.141,22	-0,19
Reportingkosten		EUR	-2,347.76			EUR		-2.347,76	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-260.74			EUR		-260,74	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-336.17			EUR		-336,17	-0,01
Übrige Spesen		EUR	-25,155.00			EUR		-25.155,00	-0,94
Vertriebsprovision		EUR	-1,914.89			EUR		-1.914,89	-0,07
Verwahrstellenvergütung		EUR	-431.79			EUR		-431,79	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-361.11			EUR		-361,11	-0,01
Teilfondsvermögen							**EUR**	**2.688.774,61**	**100,00**[1)]
DKB Nordamerika Fonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	142.914,792	
Ausgabepreis							EUR	18,81	
Rücknahmepreis							EUR	18,81	
Inventarwert							EUR	2.688.774,61	
Anteilwert							EUR	18,81	

[1)] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2018	
US-Dollar	(USD)	1,2351500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	**ISIN**	**Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000**	**Käufe bzw. Zugänge**	**Verkäufe bzw. Abgänge**	**Volumen in 1.000**
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US10922N1037	STK	155	155	
Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50	US2605431038	STK		2.095	
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK		94	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001	US09075E1001	STK		210	
Du Pont Nemours & Co., E.I. Registered Shares DL -,30	US2635341090	STK		1.656	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	**Investmentanteile**	**VWG der Zielfonds in % p.a.**	**Ausgabeaufschläge**
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	0,090	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	79.043,17
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	158,26
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21.726,34
Summe der Erträge	**EUR**	**57.475,09**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	34,11
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-13.072,57
davon Asset Managementvergütung EUR -8.715,08		
3. Administrationsvergütung	EUR	-2.905,03
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.084,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.867,93
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.134,85
6. Vertriebsprovision	EUR	-4.443,85
7. Staatliche Gebühren	EUR	-1.897,85
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-46.372,23**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**11.102,86**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.083.447,00
2. Realisierte Verluste	EUR	-92.544,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**1.990.902,21**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**2.002.005,07**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.930.169,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	101.772,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-11.828.396,22**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-9.826.391,15**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.116.669,247
Ausgegebene Anteile		25.809,945
Zurückgenommene Anteile		-999.564,400
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**142.914,792**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**23.019.763,53**
1. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-20.036.519,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	516.498,45		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-20.553.017,85		
2. Ertragsausgleich			EUR	9.531.921,63
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-9.826.391,15
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.930.169,08		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	101.772,86		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**2.688.774,61**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	18.854.756,81	EUR	17,00	EUR
31.03.2017	23.019.763,53	EUR	20,61	EUR
31.03.2018	2.688.774,61	EUR	18,81	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Nordamerika Fonds ANL
ISIN	LU0117117829
Auflegungsdatum	21.08.2000
Erstausgabepreis	25,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	2.688.774,61
Umlaufende Anteile	142.914,792
Anteilwert	18,81
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,20%, derzeit 0,45% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**37.979.843,50**	**101,30**
1. Aktien	33.643.156,58	89,74
Chemie	1.406.479,99	3,75
Finanzdienstleister	899.200,00	2,40
Gesundheit / Pharma	29.509.189,17	78,71
Industrie	1.357.227,29	3,62
Technologie	22.774,50	0,06
Versicherungen	448.285,63	1,20
2. Andere Wertpapiere	1.594.584,27	4,25
3. Investmentanteile	788.966,50	2,10
Aktienfonds	788.966,50	2,10
4. Derivate	650.812,43	1,74
5. Forderungen	323.241,16	0,86
6. Bankguthaben	979.082,56	2,61
II. Verbindlichkeiten	**-489.103,55**	**-1,30**
III. Teilfondsvermögen	**37.490.739,95**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**36.026.707,35**	**96,09**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**35.237.740,85**	**93,99**
Aktien						**EUR**		**33.643.156,58**	**89,74**
Idorsia AG Namens-Aktien SF-,05	CH0363463438	STK	2.300	2.300		CHF	23,100	45.099,95	0,12
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	800			CHF	227,100	154.220,96	0,41
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	28.633			CHF	77,960	1.894.850,54	5,05
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	1.600			DKK	510,600	109.634,04	0,29
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	500			DKK	1.298,000	87.094,22	0,23
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	8.500			DKK	213,400	243.420,96	0,65
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	17.960			DKK	297,500	717.031,01	1,91
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	3.000			DKK	312,400	125.769,96	0,34
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	16.000	1.000		EUR	56,200	899.200,00	2,40
Essilor Intl -Cie Génle Opt. SA Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.000			EUR	107,800	107.800,00	0,29
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	4.000	4.000		EUR	15,015	60.060,00	0,16
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	2.000			EUR	61,180	122.360,00	0,33
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	5.800			EUR	22,740	131.892,00	0,35
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	2.000	2.000		EUR	30,890	61.780,00	0,16
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	1.000		1.000	EUR	77,960	77.960,00	0,21
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK	3.800			EUR	82,400	313.120,00	0,84
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	1.000		3.600	EUR	24,780	24.780,00	0,07
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	9.703	2.000		EUR	26,310	255.285,93	0,68
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	11.200			EUR	64,750	725.200,00	1,93
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	2.600		1.400	EUR	112,300	291.980,00	0,78
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	700	700		EUR	32,535	22.774,50	0,06
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	3.100			EUR	66,720	206.832,00	0,55
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	17.207			GBP	49,440	971.134,79	2,59
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	61.400			GBP	13,974	979.456,16	2,61
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	3.000			GBP	11,610	39.760,27	0,11
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	10.000			GBP	35,000	399.543,38	1,07

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	5.000			GBP	13,495	77.026,26	0,21
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	34.900			JPY	1.592,000	423.675,46	1,13
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3475350009	STK	6.600			JPY	3.558,000	179.066,65	0,48
Hisamitsu Pharmaceut. Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3784600003	STK	4.500			JPY	7.980,000	273.829,50	0,73
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. Registered Shares o.N.	JP3469000008	STK	4.000		5.000	JPY	2.218,000	67.652,89	0,18
Nihon Kohden Corp. Registered Shares o.N.	JP3706800004	STK	6.800			JPY	2.965,000	153.744,09	0,41
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	4.000			JPY	3.291,000	100.381,27	0,27
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	10.500			JPY	5.296,000	424.035,38	1,13
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3982400008	STK	11.000			JPY	2.902,000	243.419,25	0,65
Santen Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336000009	STK	4.500			JPY	1.727,000	59.261,10	0,16
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3323050009	STK	3.800			JPY	4.710,000	136.480,10	0,36
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	3.000			JPY	5.447,000	124.607,29	0,33
Taisho Pharmac.Hldgs. Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3442850008	STK	1.200			JPY	10.340,000	94.616,44	0,25
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	STK	9.300			JPY	5.532,000	392.310,51	1,05
Tsumura & Co. Registered Shares o.N.	JP3535800001	STK	8.200			JPY	3.640,000	227.604,09	0,61
Arjo AB Namn-Aktier B o.N.	SE0010468116	STK	6.000	6.000		SEK	24,450	14.300,96	0,04
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624	STK	6.000			SEK	94,100	55.039,70	0,15
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095	STK	7.000			SEK	147,500	100.652,66	0,27
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	22.786			USD	59,230	1.092.672,78	2,91
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	18.500			USD	94,270	1.411.970,21	3,77
Aetna Inc. Registered Shares DL -,01	US00817Y1082	STK	4.032			USD	169,430	553.084,05	1,48
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	STK	2.400			USD	110,610	214.924,50	0,57
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	3.726			USD	165,650	499.706,03	1,33
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	5.800		1.000	USD	170,460	800.443,67	2,14
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	2.500			USD	221,480	448.285,63	1,20
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	5.500			USD	63,850	284.317,69	0,76
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	3.197	965	1	USD	212,430	549.843,10	1,47
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	2.400			USD	271,820	528.169,05	1,41

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	1.050			USD	79,620	67.684,90	0,18
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01	US09609G1004	STK	500			USD	172,150	69.687,89	0,19
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	20.650			USD	26,680	446.052,71	1,19
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	15.900		4.000	USD	62,570	805.459,26	2,15
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	8.500			USD	88,410	608.415,98	1,62
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255091092	STK	3.300			USD	168,320	449.707,32	1,20
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.400	700		USD	136,770	155.024,09	0,41
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	6.900		1.000	USD	77,010	430.206,05	1,15
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085	STK	4.000			USD	69,730	225.818,73	0,60
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	11.300			USD	74,780	684.138,77	1,82
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	2.800			USD	97,150	220.232,36	0,59
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	700			USD	267,550	151.629,36	0,40
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	1.500			USD	234,990	285.378,29	0,76
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	1.800			USD	84,960	123.813,30	0,33
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	1.650	1.650	550	USD	402,390	537.540,78	1,43
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	15.000		4.000	USD	127,450	1.547.787,72	4,13
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	15.797			USD	78,460	1.003.467,29	2,68
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	29.500		3.000	USD	55,090	1.315.755,17	3,51
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011031208	STK	7.000			USD	40,500	229.526,78	0,61
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	68.500		6.000	USD	35,300	1.957.697,45	5,22
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008	STK	2.000			USD	99,510	161.130,23	0,43
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	500			USD	338,480	137.019,80	0,37
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	2.500			USD	96,250	194.814,40	0,52
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	3.400			USD	157,970	434.844,35	1,16
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	2.800			USD	205,920	466.806,46	1,25
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	9.800			USD	218,500	1.733.635,59	4,62
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002	STK	1.000			USD	121,380	98.271,47	0,26

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.400			USD	159,580	180.878,44	0,48
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	1.800			USD	108,160	157.622,96	0,42
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	2.500		1.000	USD	81,000	163.947,70	0,44
Andere Wertpapiere						**EUR**		**1.594.584,27**	**4,25**
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	8.500			CHF	221,000	1.594.584,27	4,25
Nichtnotierte Wertpapiere						**EUR**		**0,00**	**0,00**
Andere Wertpapiere						**EUR**		**0,00**	**0,00**
Intercell AG Ansprüche auf Nachb.(Umt.)	AT0000A10BA2	STK	60.000			EUR	0,000	0,00	0,00
Investmentanteile						**EUR**		**788.966,50**	**2,10**
Gruppenfremde Investmentanteile						**EUR**		**788.966,50**	**2,10**
Lacuna - Asia Pacific Health Inhaber-Anteile I o.N.	LU0637847533	ANT	350			EUR	2.254,190	788.966,50	2,10
Summe Wertpapiervermögen[2]						**EUR**		**36.026.707,35**	**96,09**
Derivate[3]						**EUR**		**650.812,43**	**1,74**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						**EUR**		**650.812,43**	**1,74**
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR		362.486,40	0,97
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.18		STK	-24			EUR		13.800,00	0,04
FUTURE Nasdaq-100 Index MINI 15.06.18		STK	-30			EUR		294.280,05	0,78
FUTURE S&P 500 Index MINI 15.06.18		STK	-10			EUR		54.406,35	0,15
Optionsrechte						**EUR**		**288.326,03**	**0,77**
Optionsrechte auf Aktienindices						**EUR**		**288.326,03**	**0,77**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
PUT EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.18 3'250,00		STK	100			EUR	106,000	106.000,00	0,28
PUT S&P 500 Index 15.06.18 2'500,00		STK	40			USD	56,300	182.326,03	0,49
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**979.082,56**	**2,61**
Bankguthaben						EUR		978.913,99	2,61
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	101.757,38			EUR		101.757,38	0,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	99.769,03			EUR		13.388,76	0,04
		GBP	35.308,87			EUR		40.306,93	0,11
		SEK	45.873,29			EUR		4.471,93	0,01
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		CHF	162.460,41			EUR		137.906,21	0,37
		JPY	3.660.246,00			EUR		27.910,98	0,07
		USD	806.765,15			EUR		653.171,80	1,74
Tagesgelder						**EUR**		**168,57**	**0,00**
Guthaben bei UBS Ltd., London									
Tagesgeld		USD	208,21			EUR		168,57	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**323.241,16**	**0,86**
Dividendenansprüche		EUR	75.862,65			EUR		75.862,65	0,20
Einschüsse (Initial Margin) in Fondswährung		EUR	51.266,68			EUR		51.266,68	0,14
Einschüsse (Initial Margin) in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	232.000,00			EUR		187.831,44	0,50
Sonstige Forderungen		EUR	7.911,59			EUR		7.911,59	0,02
Zinsansprüche in Fondswährung		EUR	2,56			EUR		2,56	0,00
Zinsansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	452,36			EUR		366,24	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-489.103,55**	**-1,30**
Asset Managementvergütung		EUR	-17.199,84			EUR		-17.199,84	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.106,24			EUR		-13.106,24	-0,03

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Reportingkosten		EUR	-2.797,37			EUR		-2.797,37	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.166,04			EUR		-3.166,04	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.589,13			EUR		-4.589,13	-0,01
Verbindlichkeiten aus Variation Margin in Fondswährung		EUR	-13.800,00			EUR		-13.800,00	-0,04
Verbindlichkeiten aus Variation Margin in Nicht-EU/EWR-Währung		USD	-430.680,00			EUR		-348.686,40	-0,93
Vertriebsprovision		EUR	-55.508,29			EUR		-55.508,29	-0,15
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-17.199,84			EUR		-17.199,84	-0,05
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.972,42			EUR		-1.972,42	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-10.863,05			EUR		-10.863,05	-0,03
Zinsverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	-253,20			EUR		-214,93	-0,00
Teilfondsvermögen						**EUR**		**37.490.739,95**	**100,00**[1]
DKB Pharma Fonds AL									
Anzahl Anteile							STK	67.579,082	
Ausgabepreis							EUR	60,86	
Rücknahmepreis							EUR	57,96	
Inventarwert							EUR	3.916.803,56	
Anteilwert							EUR	57,96	
DKB Pharma Fonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	617.323,459	
Ausgabepreis							EUR	54,39	
Rücknahmepreis							EUR	54,39	
Inventarwert							EUR	33.573.936,39	
Anteilwert							EUR	54,39	

[1] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

[2] Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

[3] Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1780500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4517000	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8760000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,1400000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2580500	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2351500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	**ISIN**	**Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000**	**Käufe bzw. Zugänge**	**Verkäufe bzw. Abgänge**	**Volumen in 1.000**
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Bard Inc. C.R. Registered Shares DL -,25	US0673831097	STK		1.900	
Mallinckrodt PLC Registered Shares DL-,20	IE00BBGT3753	STK		1.200	
Nichi-iko Pharmaceutic.Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3687200000	STK		3.000	
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK	5.000	10.000	
Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50	CH0010532478	STK		2.300	
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001	US09075E1001	STK		1.200	
Andere Wertpapiere					
Getinge AB Anrechte B	SE0010219758	STK	6.000	6.000	
Lonza Group AG Anrechte	CH0351063620	STK	800	800	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
STADA Arzneimittel AG z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2E4R04	STK	5.000	5.000	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	**Investmentanteile**	**VWG der Zielfonds in % p.a.**	**Ausgabeaufschläge**
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0637847533	Lacuna - Asia Pacific Health Inhaber-Anteile I o.N.	0,900	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	126.437,78
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	133,02
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21.110,89
Summe der Erträge	**EUR**	**105.459,91**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-9,96
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-57.322,50
davon Asset Managementvergütung EUR -21.786,17		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -21.786,17		
3. Administrationsvergütung	EUR	-4.090,47
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.501,64
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.840,96
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.364,98
7. Staatliche Gebühren	EUR	-284,79
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-72.415,30**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**33.044,61**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	127.975,62
2. Realisierte Verluste	EUR	-144.373,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-16.397,73**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**16.646,88**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-250.774,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-36.319,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-287.094,36**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-270.447,48**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		70.618,607
Ausgegebene Anteile		1.838,000
Zurückgenommene Anteile		-4.877,525
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**67.579,082**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**4.428.257,81**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-59.236,40
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-181.674,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	112.312,57		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-293.987,42		
3. Ertragsausgleich			EUR	-95,52
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-270.447,48
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-250.774,45		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-36.319,91		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**3.916.803,56**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	4.230.223,78	EUR	57,03	EUR
31.03.2017	4.428.257,81	EUR	62,71	EUR
31.03.2018	3.916.803,56	EUR	57,96	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.092.516,67
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.148,19
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-182.796,98
Summe der Erträge	**EUR**	**910.867,88**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-86,68
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-496.815,38
davon Asset Managementvergütung EUR -188.820,22		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -188.820,22		
3. Administrationsvergütung	EUR	-35.497,26
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21.681,60
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.976,08
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-41.995,16
7. Vertriebsprovision	EUR	-230.707,98
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.471,44
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-845.231,58**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**65.636,30**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.112.751,58
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.254.123,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-141.371,95**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-75.735,65**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.122.159,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-304.499,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.426.659,38**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.502.395,03**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		623.728,467
Ausgegebene Anteile		15.032,121
Zurückgenommene Anteile		-21.437,129
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**617.323,459**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**36.916.529,62**
1. Zwischenausschüttung			EUR	-463.438,33
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-374.523,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	865.280,89		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.239.804,64		
3. Ertragsausgleich			EUR	-2.236,12
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.502.395,03
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.122.159,99		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-304.499,39		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**33.573.936,39**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	33.577.136,80	EUR	53,41	EUR
31.03.2017	36.916.529,62	EUR	59,19	EUR
31.03.2018	33.573.936,39	EUR	54,39	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.218.954,45
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.281,21
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-203.907,87
Summe der Erträge	**EUR**	**1.016.327,79**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-96,64
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-554.137,88
davon Asset Managementvergütung EUR -210.606,39		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -210.606,39		
3. Administrationsvergütung	EUR	-39.587,73
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-24.183,24
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.817,04
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-48.360,14
7. Vertriebsprovision	EUR	-230.707,98
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.756,23
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-917.646,88**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**98.680,91**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.240.727,20
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.398.496,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-157.769,68**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-59.088,77**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.372.934,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-340.819,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.713.753,74**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.772.842,51**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**41.344.787,43**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-59.236,40
2. Zwischenausschüttung			EUR	-463.438,33
3. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-556.198,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	977.593,46		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.533.792,06		
4. Ertragsausgleich			EUR	-2.331,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.772.842,51
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.372.934,44		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-340.819,30		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**37.490.739,95**

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Pharma Fonds AL	DKB Pharma Fonds ANL
ISIN	LU0102279501	LU0117118041
Auflegungsdatum	22.11.1999	29.08.2000
Erstausgabepreis	25,00	32,77
Auflösungsdatum	–	–
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	3.916.803,56	33.573.936,39
Umlaufende Anteile	67.579,082	617.323,459
Anteilwert	57,96	54,39
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**23.051.462,34**	**100,37**
1. Aktien	21.301.381,92	92,75
Gesundheit / Pharma	81.995,95	0,36
Handel	115.890,38	0,50
Industrie	418.092,48	1,82
Medien	1.875.597,37	8,17
Privater Konsum u. Haushalt	281.736,97	1,23
Technologie	18.465.444,69	80,40
Telekommunikation	62.624,08	0,27
2. Derivate	159.170,95	0,69
3. Forderungen	303.750,19	1,32
4. Bankguthaben	1.287.159,28	5,60
II. Verbindlichkeiten	**-84.859,65**	**-0,37**
III. Teilfondsvermögen	**22.966.602,69**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**21.301.381,92**	**92,75**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**21.126.514,09**	**91,99**
Aktien						**EUR**		**21.126.514,09**	**91,99**
CGI Group Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA39945C1095	STK	2.070		930	CAD	73,300	95.353,34	0,42
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	240		110	CAD	872,604	131.610,34	0,57
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	1.000		2.100	CHF	101,750	86.371,55	0,38
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	690		310	CHF	114,000	66.771,36	0,29
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.320		1.640	EUR	159,050	528.046,00	2,30
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK	680		320	EUR	109,350	74.358,00	0,32
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	1.740		860	EUR	100,700	175.218,00	0,76
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	1.520		700	EUR	110,100	167.352,00	0,73
Gemalto N.V. Aandelen EO 1	NL0000400653	STK	1.020		480	EUR	49,600	50.592,00	0,22
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	11.170		5.230	EUR	21,560	240.825,20	1,05
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK	760		340	EUR	65,200	49.552,00	0,22
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	STK	2.000	2.000		EUR	28,300	56.600,00	0,25
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	44.700		20.300	EUR	4,447	198.780,90	0,87
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	8.063	1.000	3.280	EUR	84,420	680.678,46	2,96
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	1.220		580	EUR	51,020	62.244,40	0,27
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	12.490		6.010	GBP	6,438	91.792,95	0,40
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK	3.700		1.800	JPY	2.416,000	68.165,32	0,30
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JP3242800005	STK	7.150		3.300	JPY	3.850,000	209.909,26	0,91
Cyberagent Inc. Registered Shares o.N.	JP3311400000	STK	2.100		900	JPY	5.450,000	87.273,14	0,38
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK	500		300	JPY	26.675,000	101.704,29	0,44
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818000006	STK	17.000		9.000	JPY	643,100	83.366,63	0,36
Nomura Research Institute Ltd. Registered Shares o.N.	JP3762800005	STK	1.478		700	JPY	4.805,000	54.154,26	0,24
Obic Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173400007	STK	2.100		1.000	JPY	8.850,000	141.718,77	0,62
Otsuka Corp. Registered Shares o.N.	JP3188200004	STK	3.600	3.600	2.700	JPY	5.260,000	144.395,30	0,63
Seiko Epson Corp. Registered Shares o.N.	JP3414750004	STK	2.000		1.000	JPY	1.867,000	28.473,39	0,12
TIS Inc. Registered Shares o.N.	JP3104890003	STK	1.700		800	JPY	4.135,000	53.603,02	0,23

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Trend Micro Inc. Registered Shares o.N.	JP3637300009	STK	2.200		1.000	JPY	5.990,000	100.488,03	0,44
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	3.420		1.580	NOK	177,000	62.624,08	0,27
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333	SE0000103699	STK	2.730		1.270	SEK	488,000	129.872,64	0,57
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	25.405		11.310	SEK	53,960	133.636,88	0,58
Adobe Systems Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	890		410	USD	212,540	153.147,88	0,67
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	2.591		1.210	USD	70,050	146.945,35	0,64
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp. ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	STK	1.200	1.200		USD	178,910	173.818,56	0,76
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	2.075	400	830	USD	1.004,560	1.687.618,51	7,35
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	100	100	300	USD	1.431,420	115.890,38	0,50
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080	STK	2.975		1.390	USD	66,190	159.426,18	0,69
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	340		160	USD	170,460	46.922,56	0,20
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	2.000		3.200	USD	89,910	145.585,56	0,63
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	1.220		580	USD	154,870	152.970,41	0,67
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	16.050	900	6.910	USD	166,480	2.163.303,24	9,42
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	5.600		5.501	USD	54,060	245.100,60	1,07
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.040		1.960	USD	124,550	104.871,47	0,46
Baidu Inc. R.Shs A(Sp. ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK	300	300		USD	223,100	54.187,75	0,24
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	490		210	USD	88,410	35.073,39	0,15
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK	2.070		930	USD	58,640	98.275,35	0,43
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	1.450		650	USD	99,040	116.267,66	0,51
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	31.000		18.700	USD	41,660	1.045.589,60	4,55
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	4.160		1.840	USD	79,670	268.329,51	1,17
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	5.849		2.820	USD	27,350	129.514,76	0,56
Dell Technologies Inc. Registered Shares V DL -,01	US24703L1035	STK	1.034		480	USD	72,100	60.358,18	0,26
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	802	1.143	341	USD	100,600	65.320,97	0,28
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	1.300		600	USD	142,610	150.097,56	0,65

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	14.670		7.730	USD	153,030	1.817.552,60	7,91
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	9.090		4.210	USD	17,660	129.967,53	0,57
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	9.090		4.210	USD	21,690	159.626,04	0,70
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	25.228		11.950	USD	49,600	1.013.082,46	4,41
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	5.373		2.430	USD	152,520	663.474,04	2,89
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	1.243		580	USD	170,930	172.016,35	0,75
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	3.420		1.580	USD	24,050	66.591,91	0,29
KLA-Tencor Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	1.520		680	USD	106,570	131.147,15	0,57
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	800		2.200	USD	196,210	127.084,16	0,55
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	4.400		3.600	USD	51,490	183.423,88	0,80
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	31.260		18.040	USD	89,390	2.262.341,74	9,85
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.000		3.900	USD	221,350	537.627,01	2,34
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	16.805		7.900	USD	44,980	611.981,46	2,66
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	3.200	3.200		USD	75,060	194.463,83	0,85
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	7.000		5.800	USD	54,700	310.002,83	1,35
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026	STK	1.360		640	USD	146,200	160.978,02	0,70
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	3.440		3.010	USD	112,880	314.380,60	1,37
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	1.360		640	USD	98,870	108.863,86	0,47
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK	2.411		1.130	USD	25,640	50.049,01	0,22
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	5.200		5.501	USD	101,910	429.042,63	1,87
Twitter Inc. Registered Shares DL -,000005	US90184L1026	STK	2.520		1.180	USD	28,450	58.044,77	0,25
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	1.106		480	USD	90,800	81.305,75	0,35
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	STK	1.200		4.200	USD	71,350	69.319,52	0,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**EUR**		**174.867,83**	**0,76**
Aktien						**EUR**		**174.867,83**	**0,76**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Tencent Holdings Ltd. Reg. Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094	STK	4.100	4.100		USD	52,680	174.867,83	0,76
Summe Wertpapiervermögen[2)]						**EUR**		**21.301.381,92**	**92,75**
Derivate[3)]						**EUR**		**159.170,95**	**0,69**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						**EUR**		**159.170,95**	**0,69**
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Optionsrechte						**EUR**		**159.170,95**	**0,69**
Optionsrechte auf Aktienindices						**EUR**		**159.170,95**	**0,69**
CALL Nasdaq-100 Index 17.08.18 7'600,00		STK	-5			USD	24,000	-9.715,42	-0,04
PUT Nasdaq-100 Index 17.08.18 6'600,00		STK	5			USD	417,200	168.886,37	0,74
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**1.287.159,28**	**5,60**
Bankguthaben						**EUR**		**1.287.159,28**	**5,60**
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	253.984,94			EUR		253.984,94	1,11
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	7.628,14			EUR		8.707,92	0,04
		NOK	45.179,61			EUR		4.673,95	0,02
		SEK	17.878,12			EUR		1.742,84	0,01
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		CAD	8.722,60			EUR		5.481,60	0,02
		CHF	141.895,60			EUR		120.449,56	0,52
		JPY	9.604.969,00			EUR		73.242,10	0,32
		USD	1.011.435,15			EUR		818.876,37	3,57
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**303.750,19**	**1,32**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Dividendenansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY	1.454.285,00			EUR		11.089,56	0,05
		USD	5.706,92			EUR		4.620,42	0,02
Einschüsse (Initial Margin) in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	345.192,06			EUR		279.473,80	1,22
Sonstige Forderungen		EUR	8.048,93			EUR		8.048,93	0,04
Zinsansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	639,16			EUR		517,48	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-84.859,65**	**-0,37**
Asset Managementvergütung		EUR	-10.961,97			EUR		-10.961,97	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.559,94			EUR		-9.559,94	-0,04
Reportingkosten		EUR	-2.362,49			EUR		-2.362,49	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-1.993,51			EUR		-1.993,51	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-2.871,71			EUR		-2.871,71	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-10.961,97			EUR		-10.961,97	-0,05
Vertriebsprovision		EUR	-37.552,21			EUR		-37.552,21	-0,16
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.257,08			EUR		-1.257,08	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-6.923,35			EUR		-6.923,35	-0,03
Zinsverbindlichkeiten in Fondswährung		EUR	-275,18			EUR		-275,18	-0,00
Zinsverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	-165,21			EUR		-140,24	0,00
Teilfondsvermögen						**EUR**		**22.966.602,69**	**100,00**[1]
DKB TeleTech Fonds AL									
Anzahl Anteile							STK	53.795,116	
Ausgabepreis							EUR	10,45	
Rücknahmepreis							EUR	9,95	
Inventarwert							EUR	535.258,54	
Anteilwert							EUR	9,95	
DKB TeleTech Fonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	2.377.181,416	
Ausgabepreis							EUR	9,44	
Rücknahmepreis							EUR	9,44	
Inventarwert							EUR	22.431.344,15	
Anteilwert							EUR	9,44	

[1] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

[2] Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

[3] Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5912500	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1780500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8760000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,1400000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,6662500	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2580500	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2351500	= 1 EUR (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	1.000	1.000	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	6.000	6.000	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK		1.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		12.000	
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	STK	1.000	3.000	
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK		580	
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK		7.200	
Konica Minolta Inc. Registered Shares o.N.	JP3300600008	STK		9.000	
Micro Focus International PLC Reg.Shs (Sp.ADRs new)/1 o.N.	US5948373049	STK	1.248	1.248	
NEC Corp. Registered Shares o.N.	JP3733000008	STK	2.500	38.500	
Oki Electric Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3194000000	STK		4.400	
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK		200	
Ricoh Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3973400009	STK		5.500	
Rohm Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3982800009	STK		1.000	
Seagate Technology PLC Registered Shares DL -,00001	IE00B58JVZ52	STK		4.500	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	3.000	3.000	
Yahoo Japan Corp. Registered Shares o.N.	JP3933800009	STK		42.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Yahoo! Inc. Registered Shares DL-,001	US9843321061	STK		4.875	
Andere Wertpapiere					
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	8.200	8.200	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Altaba Inc. Registered Shares o.N.	US0213461017	ANT	3.325	3.325	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	9.477,34
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	34,76
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.010,23
Summe der Erträge	**EUR**	**7.501,87**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2,06
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.142,09
davon Asset Management Gebühren EUR -3.105,24		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -3.105,25		
3. Administrationsvergütung	EUR	-537,27
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-355,45
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-386,71
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.352,00
7. Staatliche Gebühren	EUR	-63,69
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-10.839,27**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**-3.337,40**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	116.857,20
2. Realisierte Verluste	EUR	-33.581,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**83.275,94**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**79.938,54**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.609.548,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	40.031,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.569.516,95**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.489.578,41**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.051.376,233
Ausgegebene Anteile		1.595,000
Zurückgenommene Anteile		-999.176,117
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**53.795,116**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**10.391.898,33**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-3.205,45
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-9.736.422,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	15.940,88		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.752.363,50		
3. Ertragsausgleich			EUR	1.372.566,69
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.489.578,41
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.609.548,05		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	40.031,10		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**535.258,54**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	8.579.083,46	EUR	8,15	EUR
31.03.2017	10.391.898,33	EUR	9,88	EUR
31.03.2018	535.258,54	EUR	9,95	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	397.262,06
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.456,12
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-84.408,46
Summe der Erträge	**EUR**	**314.309,72**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-86,65
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-315.086,06
davon Asset Managementvergütung EUR -119.747,02		
davon Vertriesfolgeprovision EUR -119.747,02		
3. Administrationsvergütung	EUR	-22.553,75
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.757,28
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.236,79
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.569,41
7. Vertriebsprovision	EUR	-146.264,78
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.674,30
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-546.229,02**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**-231.919,30**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.907.238,09
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.453.005,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.454.232,31**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.222.313,01**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.857.332,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	34.526,63
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.822.805,81**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**399.507,20**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		2.367.754,028
Ausgegebene Anteile		57.791,733
Zurückgenommene Anteile		-48.364,345
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**2.377.181,416**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**21.951.948,15**
1. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	92.812,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	559.895,93		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-467.083,56		
2. Ertragsausgleich			EUR	-12.923,57
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	399.507,20
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.857.332,44		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	34.526,63		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**22.431.344,15**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	17.929.140,21	EUR	7,61	EUR
31.03.2017	21.951.948,15	EUR	9,27	EUR
31.03.2018	22.431.344,15	EUR	9,44	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	406.739,40
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.490,88
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-86.418,69
Summe der Erträge	**EUR**	**321.811,59**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-88,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-323.228,15
davon Asset Managementvergütung EUR -122.852,26		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -122.852,27		
3. Administrationsvergütung	EUR	-23.091,02
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-14.112,73
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.623,50
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.921,41
7. Vertriebsprovision	EUR	-146.264,78
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.737,99
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-557.068,29**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**-235.256,70**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.024.095,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.486.587,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.537.508,25**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.302.251,55**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-4.466.880,49
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	74.557,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-4.392.322,76**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.090.071,21**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**32.343.846,48**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-3.205,45
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-9.643.610,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	575.836,81		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.219.447,06		
3. Ertragsausgleich			EUR	1.359.643,12
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.090.071,21
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-4.466.880,49		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	74.557,73		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**22.966.602,69**

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB TeleTech Fonds AL	DKB TeleTech Fonds ANL
ISIN	LU0102279253	LU0117118124
Auflegungsdatum	06.03.2000	29.08.2000
Erstausgabepreis	25,00	20,17
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	535.258,54	22.431.344,15
Umlaufende Anteile	53.795,116	2.377.181,416
Anteilwert	9,95	9,44
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**36.649.091,13**	**100,31**
1. Aktien	33.133.158,62	90,69
Automobile	3.318.314,00	9,07
Banken	628.000,00	1,71
Bau	2.468.635,17	6,76
Chemie	2.978.503,45	8,15
Gesundheit / Pharma	2.382.570,33	6,52
Handel	740.044,29	2,03
Industrie	7.122.618,41	19,50
Privater Konsum u. Haushalt	2.114.472,89	5,79
Reise u. Freizeit	528.240,00	1,45
Rohstoffe	1.160.714,22	3,18
Technologie	4.678.319,00	12,81
Telekommunikation	1.264.779,61	3,46
Versicherungen	2.549.405,25	6,98
Versorger	1.198.542,00	3,28
2. Andere Wertpapiere	735.384,75	2,01
3. Forderungen	29.839,65	0,08
4. Bankguthaben	2.750.708,11	7,53
II. Verbindlichkeiten	**-114.154,62**	**-0,31**
III. Teilfondsvermögen	**36.534.936,51**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen						**EUR**		**33.868.543,37**	**92,70**
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**33.868.543,37**	**92,70**
Aktien						**EUR**		**33.133.158,62**	**90,69**
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	8.600	8.800	200	CHF	67,920	495.829,55	1,36
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 1	CH0001752309	STK	520	520		CHF	1.270,000	560.587,41	1,53
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	1.050			CHF	424,800	378.625,70	1,04
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	270	270		CHF	2.348,000	538.143,54	1,47
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK	1.600			CHF	151,850	206.239,12	0,56
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	1.300	1.300		CHF	475,000	524.171,30	1,43
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	7.400			DKK	510,600	507.057,45	1,39
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	18.900	14.800		DKK	297,500	754.559,36	2,07
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	10.800			DKK	312,400	452.771,85	1,24
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	1.300			DKK	1.795,000	313.150,02	0,86
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	FR0000120404	STK	12.000	12.000		EUR	44,020	528.240,00	1,45
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK	8.000			EUR	78,200	625.600,00	1,71
Allianz SE vink. Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	6.200			EUR	183,200	1.135.840,00	3,11
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	6.200	6.200		EUR	59,720	370.264,00	1,01
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.700	3.700		EUR	159,050	588.485,00	1,61
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	29.200			EUR	15,560	454.352,00	1,24
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	24.500	10.000		EUR	21,430	525.035,00	1,44
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	4.800			EUR	81,220	389.856,00	1,07
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.800			EUR	85,560	581.808,00	1,59
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	6.100	2.500		EUR	90,460	551.806,00	1,51
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	13.900			EUR	100,700	1.399.730,00	3,83
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	3.580			EUR	117,350	420.113,00	1,15
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	11.500	11.500		EUR	42,725	491.337,50	1,34
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.900	800	1.000	EUR	217,200	412.680,00	1,13

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	3.600	3.600		EUR	110,100	396.360,00	1,08
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	50.000		22.000	EUR	12,560	628.000,00	1,72
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	15.100	15.100		EUR	34,930	527.443,00	1,44
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.300	4.300		EUR	82,120	353.116,00	0,97
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	9.300			EUR	101,300	942.090,00	2,58
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	48.000			EUR	21,560	1.034.880,00	2,83
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	12.100			EUR	40,190	486.299,00	1,33
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	7.450			EUR	108,700	809.815,00	2,22
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	11.900	11.900		EUR	64,000	761.600,00	2,08
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	3.200			EUR	165,700	530.240,00	1,45
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	7.900			EUR	77,960	615.884,00	1,69
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	2.315			EUR	187,550	434.178,25	1,19
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	23.000			EUR	13,730	315.790,00	0,86
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	2.000	2.000		EUR	182,050	364.100,00	1,00
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	15.000	13.000		EUR	59,240	888.600,00	2,43
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	43.800			EUR	18,910	828.258,00	2,27
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	40.000		16.700	EUR	16,650	666.000,00	1,82
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	7.300			EUR	93,110	679.703,00	1,86
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	9.650	4.200		EUR	70,340	678.781,00	1,86
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	9.150			EUR	102,300	936.045,00	2,56
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	14.000	10.000		EUR	29,120	407.680,00	1,12
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	FR0013176526	STK	7.400			EUR	53,480	395.752,00	1,08
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	22.700			EUR	23,460	532.542,00	1,46
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	5.000	5.000		EUR	79,960	399.800,00	1,09
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	7.000			EUR	132,250	925.750,00	2,53
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK	35.400	35.400	11.800	EUR	17,780	629.412,00	1,72

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	104.400			GBP	2,905	346.212,33	0,95
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GB0008847096	STK	167.800	70.000		GBP	2,056	393.831,96	1,08
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	40.700			NOK	45,950	193.473,68	0,53
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	23.200	14.000		NOK	177,000	424.818,31	1,16
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905	STK	17.700			NOK	164,000	300.302,60	0,82
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	29.700			SEK	176,400	510.728,65	1,40
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK	11.000	11.000		SEK	349,700	374.993,30	1,03
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK	32.000			SEK	127,700	398.360,31	1,09
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK	20.000			SEK	287,000	559.560,54	1,53
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	30.020			SEK	87,640	256.476,89	0,70
Andere Wertpapiere						**EUR**		**735.384,75**	**2,01**
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	3.920			CHF	221,000	735.384,75	2,01
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**33.868.543,37**	**92,70**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**2.750.708,11**	**7,53**
Bankguthaben						**EUR**		**2.750.708,11**	**7,53**
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	2.681.840,32			EUR		2.681.840,32	7,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	159.244,92			EUR		21.370,28	0,06
		GBP	1.048,77			EUR		1.197,23	0,00
		NOK	598,75			EUR		61,94	0,00
		SEK	32.532,06			EUR		3.171,37	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CAD	224,31			EUR		140,96	0,00
		CHF	50.039,29			EUR		42.476,37	0,12
		HKD	560,33			EUR		57,80	0,00
		JPY	179,00			EUR		1,36	0,00
		USD	482,30			EUR		390,48	0,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2018 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**29.839,65**	**0,08**
Dividendenansprüche in sonstigen EU/ EWR-Währungen		SEK	45.030,00			EUR		4.389,72	0,01
Sonstige Forderungen		EUR	25.449,27			EUR		25.449,27	0,07
Zinsansprüche in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	0,81			EUR		0,66	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-114.154,62**	**-0,31**
Asset Managementvergütung		EUR	-16.779,29			EUR		-16.779,29	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-589,45			EUR		-589,45	-0,00
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.568,28			EUR		-4.568,28	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-16.779,29			EUR		-16.779,29	-0,05
Vertriebsprovision		EUR	-60.511,68			EUR		-60.511,68	-0,17
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.924,19			EUR		-1.924,19	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-10.597,45			EUR		-10.597,45	-0,03
Zinsverbindlichkeiten in Fondswährung		EUR	-2.337,49			EUR		-2.337,49	-0,01
Zinsverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	-79,52			EUR		-67,50	0,00
Teilfondsvermögen						**EUR**		**36.534.936,51**	**100,00**[1)]
DKB Zukunftsfonds ANL									
Anzahl Anteile							STK	1.222.908,709	
Ausgabepreis							EUR	29,88	
Rücknahmepreis							EUR	29,88	
Inventarwert							EUR	36.534.936,51	
Anteilwert							EUR	29,88	

[1)] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5912500	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1780500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4517000	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8760000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,6936500	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,1400000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,6662500	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2580500	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,2351500	= 1 EUR (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK		17.200	
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK		56.000	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK		5.800	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		30.400	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	30.020	30.020	
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK		60.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK		27.380	
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	STK		1.497	
JCDecaux S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000077919	STK		4.900	
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK		80.000	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK		33.100	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		14.400	
Sky PLC Registered Shares LS -,50	GB0001411924	STK		24.700	
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK		16.300	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK		7.400	
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK		60.300	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK		16.300	
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK		11.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808	STK	10.000	12.500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2E4SC8	STK	30.400	30.400	
UniCredit S.p.A. Anrechte (technisch)	IT0005319808	STK	16.300	16.300	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	-7.586,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.801.406,32
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.492,87
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-233.262,00
Summe der Erträge	**EUR**	**1.563.051,12**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-27,99
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-535.487,74
davon Asset Managementvergütung EUR -203.489,08		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -203.489,08		
3. Administrationsvergütung	EUR	-38.249,87
4. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.367,25
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.308,93
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-77.351,30
7. Vertriebsprovision	EUR	-242.122,43
8. Staatliche Gebühren	EUR	-2.557,11
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-937.472,62**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**625.578,50**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.320.343,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.606.658,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**713.684,78**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.339.263,28**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.132.935,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-172.968,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.305.903,80**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**33.359,48**
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		**Anteile**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.162.950,970
Ausgegebene Anteile		79.386,796
Zurückgenommene Anteile		-19.429,060
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		**1.222.908,709**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**35.806.308,05**
1. Zwischenausschüttung			EUR	-1.170.519,99
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	1.893.537,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	2.504.319,51		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-610.782,48		
3. Ertragsausgleich			EUR	-27.748,06
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	33.359,48
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.132.935,19		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-172.968,61		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**36.534.936,51**

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2016	18.155.368,72	EUR	27,69	EUR
31.03.2017	35.806.308,05	EUR	30,79	EUR
31.03.2018	36.534.936,51	EUR	29,88	EUR

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Zukunftsfonds ANL
ISIN	LU0314225409
Auflegungsdatum	27.08.2007
Erstausgabepreis	25,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	36.534.936,51
Umlaufende Anteile	1.222.908,709
Anteilwert	29,88
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	**161.763.907,03**	**100,79**
1. Aktien	137.059.853,83	85,40
Automobile	5.506.509,08	3,43
Banken	6.247.114,21	3,89
Bau	3.665.931,60	2,28
Chemie	5.386.815,99	3,36
Energie	2.061.123,32	1,28
Finanzdienstleister	1.547.766,52	0,96
Gesundheit / Pharma	37.276.738,36	23,23
Handel	3.787.734,09	2,36
Immobilien	1.435.495,23	0,89
Industrie	12.988.654,17	8,09
Medien	5.284.365,70	3,29
Nahrungsmittel	1.844.084,44	1,15
Post	454.500,00	0,28
Privater Konsum u. Haushalt	6.829.041,69	4,25
Reise u. Freizeit	1.637.006,89	1,02
Rohstoffe	2.030.836,15	1,27
Technologie	24.389.008,93	15,20
Telekommunikation	4.985.232,94	3,11
Versicherungen	5.827.162,02	3,63
Versorger	3.874.732,50	2,41
2. Andere Wertpapiere	3.069.588,94	1,91
3. Investmentanteile	5.644.996,09	3,52
Aktienfonds	2.698.166,50	1,68
Indexfonds	2.946.829,59	1,84
4. Derivate	-187.329,91	-0,12
5. Forderungen	3.464.884,58	2,16
6. Bankguthaben	12.711.913,50	7,92
II. Verbindlichkeiten	**-1.263.920,71**	**-0,79**
III. Fondsvermögen	**160.499.986,32**	**100,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2017 BIS 31. MÄRZ 2018

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	91.993,40
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	5.257.135,21
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	5.740,93
4. Erträge aus Investmentanteilen		57.623,85
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-795.286,95
Summe der Erträge	**EUR**	**4.617.206,44**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.245,08
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.214.580,70
davon Asset Managementvergütung EUR -857.443,11		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -831.157,15		
3. Administrationsvergütung	EUR	-167.748,57
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-122.872,39
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-95.206,20
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-293.345,83
6. Vertriebsprovision	EUR	-1.025.237,13
7. Staatliche Gebühren	EUR	-15.447,01
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-3.936.682,91**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**680.523,53**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	15.188.609,82
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.721.946,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**9.466.663,59**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**10.147.187,12**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-22.529.425,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.563.694,48
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-26.093.119,86**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-15.945.932,74**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

			2017/2018	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**197.391.998,72**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-143.886,95
2. Zwischenausschüttung			EUR	-1.957.735,35
3. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-29.763.951,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	5.205.172,25		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-34.969.124,24		
4. Ertragsausgleich			EUR	10.919.494,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-15.945.932,74
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-22.529.425,38		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.563.694,48		
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**160.499.986,32**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Der DKB Fonds ist ein Investmentfonds (FCP) der gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen verwaltet wird. Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 28. März 2018 umgerechnet worden. Der Teilfonds DKB Asien Fonds wurde mit Devisenkursen zum 29. März 2018 umgerechnet.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Teilfonds ein sog. Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass die während des Geschäftsjahres angefallenen anteiligen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergüteter hält, fortlaufend verrechnet werden. Bei der Berechnung des Ertragsausgleichs werden die angefallenen Aufwendungen berücksichtigt.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Forderung aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten und Optionen zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

Verpflichtungen aus Derivaten

DKB Europa Fonds

Optionen

WKN ISIN	Bezeichnung	Options-währung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Basispreis Kurs-Underlying	Marktpreis Titelkurs Devisenkurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
OC85072748181221	CALL TOTAL S.A. EO 2,50 21.12.18 48,00	EUR	-99 100	48,0000 45,8350	1,450000 1,000000	453.766,50
OC85273870181221	CALL UCB S.A. 21.12.18 70,00	EUR	-75 100	70,0000 66,7200	2,930000 1,000000	500.400,00
OC85359821181221	CALL GAS NATURAL SDG INH. EO 1 21.12.18 21,00	EUR	-233 100	21,0000 19,6700	0,560000 1,000000	458.311,00
OC8588725,66181221	CALL BCO SANTANDER N.EO0,5 21.12.18 5,66	EUR	-940 102	5,6600 5,2460	0,200000 1,000000	501.359,17
OC863195120180921	CALL ESSILOR INTL INH. EO -,18 21.09.18 120,00	EUR	-45 100	120,0000 107,8000	1,700000 1,000000	485.100,00
OC863733220180921	CALL UNIBAIL-ROD.SE INH. EO 5 21.09.18 220,00	EUR	-25 100	220,0000 183,5500	0,740000 1,000000	458.875,00
OC8707374,4180921	CALL NOKIA OYJ EO-,06 21.09.18 4,40	EUR	-1.023 100	4,4000 4,4470	0,310000 1,000000	454.928,10
OC88146348181221	CALL SAMPO OYJ A 21.12.18 48,00	EUR	-104 100	48,0000 44,9600	0,540000 1,000000	467.584,00
OCA0CBA234180615	CALL ACS,ACT.CO.SER.INH. EO-,50 15.06.18 34,00	EUR	-155 100	34,0000 31,8500	0,500000 1,000000	493.675,00
OCA1PHFF76180921	CALL HUGO BOSS AG NA O.N. 21.09.18 76,00	EUR	-70 100	76,0000 70,7200	1,460000 1,000000	495.040,00
OCA1W0FA25180615	CALL BPOST S.A. COMPARTMENT A 15.06.18 25,00	EUR	-171 100	25,0000 18,1800	0,020000 1,000000	310.878,00
OP71000064180921	PUT DAIMLER AG NA O.N. 21.09.18 64,00	EUR	-75 100	64,0000 66,3000	4,390000 1,000000	497.250,00
OP8507758,5180615	PUT TELEFONICA INH. EO 1 15.06.18 8,50	EUR	-500 100	8,5000 7,9920	0,750000 1,000000	399.600,00
OP85236216180615	PUT CARREFOUR S.A. INH. EO 2,5 15.06.18 16,00	EUR	-250 100	16,0000 16,7950	0,400000 1,000000	419.875,00
OP85938656180921	PUT PUBLICIS GRP INH. EO 0,40 21.09.18 56,00	EUR	-75 100	56,0000 56,3800	4,920000 1,000000	422.850,00
OP86080476180615	PUT SOCIETE BIC INH. EO 3,82 15.06.18 76,00	EUR	-20 100	76,0000 80,1500	3,630000 1,000000	160.300,00
OP86080476181221	PUT SOCIETE BIC INH. EO 3,82 21.12.18 76,00	EUR	-20 100	76,0000 80,1500	6,620000 1,000000	160.300,00
OP9658143200181221	PUT ESTX 50 PR.EUR 21.12.18 3'200,00	EUR	-100 10	3.200,0000 3.331,2500	182,400000 1,000000	3.331.250,00
OP9658143250180921	PUT ESTX 50 PR.EUR 21.09.18 3'250,00	EUR	-100 10	3.250,0000 3.331,2500	160,700000 1,000000	3.331.250,00

WKN ISIN	Bezeichnung	Optionswährung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Basispreis Kurs-Underlying	Marktpreis Titelkurs Devisenkurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
OPA0M46B6,25180615	PUT IBERDROLA INH. EO -,75 15.06.18 6,25	EUR	-700 100	6,2500 6,0440	0,350000 1,000000	423.080,00
OPA0Q41811180921	PUT SUEZ EO 4 21.09.18 11,00	EUR	-400 100	11,0000 11,8150	0,750000 1,000000	472.600,00
OPA14W4B9,2180921	PUT ALTICE N.V. AEO-,01 21.09.18 9,20	EUR	-400 100	9,2000 6,7540	2,720000 1,000000	270.160,00
OC7947963180921	CALL BT GROUP PLC LS 0.05 21.09.18 3,00	GBP	-40 1.000	3,0000 2,2575	0,010000 0,876000	103.082,19
OC8128613,6180921	CALL KINGFISHER LS-,157142857 21.09.18 3,60	GBP	-118 1.000	3,6000 2,9050	0,012500 0,876000	391.312,79
OC8504032,30180921	CALL BARCLAYS PLC LS 0,25 21.09.18 2,30	GBP	-191 1.000	2,3000 2,0600	0,065000 0,876000	449.155,25
OC85124728180921	CALL DIAGEO PLC LS-,28935185 21.09.18 28,00	GBP	-18 1.000	28,0000 24,0450	0,105000 0,876000	494.075,34
OC85214738181221	CALL RIO TINTO PLC LS-,10 21.12.18 38,00	GBP	-10 1.000	38,0000 35,2300	2,145000 0,876000	402.168,95
OC8547987,2180921	CALL TATE + LYLE LS-,25 21.09.18 7,20	GBP	-64 1.000	7,2000 5,4000	0,005000 0,876000	394.520,55
OC8717840,68180921	CALL LLOYDS BKG GRP LS-,10 21.09.18 0,68	GBP	-660 1.000	0,6800 0,6491	0,015000 0,876000	489.047,95
OCA0MMAG46181221	CALL SHIRE PLC LS-,05 21.12.18 46,00	GBP	-10 1.000	46,0000 35,0000	0,995000 0,876000	399.543,38
OCA1J2BZ15180921	CALL WPP PLC LS-,10 21.09.18 15,00	GBP	-30 1.000	15,0000 11,3850	0,062500 0,876000	389.897,26
OP50281613180921	PUT SMITH + NEP. DL -,20 21.09.18 13,00	GBP	-30 1.000	13,0000 13,4950	0,590000 0,876000	462.157,53
OP7947962,4180921	PUT BT GROUP PLC LS 0.05 21.09.18 2,40	GBP	-120 1.000	2,4000 2,2575	0,285000 0,876000	309.246,58
OP85214734180921	PUT RIO TINTO PLC LS-,10 21.09.18 34,00	GBP	-13 1.000	34,0000 35,2300	2,550000 0,876000	522.819,63
OP91601848180615	PUT BRIT.AMER.TOBACCO LS-,25 15.06.18 48,00	GBP	-10 1.000	48,0000 40,8400	7,230001 0,876000	466.210,05
OP9238936,8181221	PUT HSBC HLDGS PLC DL-,50 21.12.18 6,80	GBP	-50 1.000	6,8000 6,6970	0,552500 0,876000	382.248,86
OPA0MMAG30180921	PUT SHIRE PLC LS-,05 21.09.18 30,00	GBP	-2 1.000	30,0000 35,0000	1,280000 0,876000	79.908,68
OC579919330181221	CALL ZURICH INSUR.GR.NA. SF0,10 21.12.18 330,00	CHF	-190 10	330,0000 316,5000	8,810000 1,178050	510.462,20
OCA1H81M96181221	CALL SWISS RE AG NAM. SF -,10 21.12.18 96,00	CHF	-56 100	96,0000 95,1600	3,450000 1,178050	452.354,31
OP9384272080181221	PUT GIVAUDAN SA NA SF 10 21.12.18 2'080,00	CHF	-26 10	2.080,0000 2.157,0000	100,880000 1,178050	476.057,89
OP924848127,79180615	PUT MARINE HARVEST ASA NK 7,5 15.06.18 127,79	NOK	-150 102	127,7900 157,2000	0,650000 9,666250	248.820,38

WKN ISIN	Bezeichnung	Optionswährung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Basispreis Kurs-Underlying	Marktpreis Titelkurs Devisenkurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
OP924848141,19180615	PUT MARINE HARVEST ASA NK 7,5 15.06.18 141,19	NOK	-150 106	141,1900 157,2000	1,800000 9,666250	258.578,04
OPA0BL7F320180921	PUT YARA INTERNATIONAL NK1,70 21.09.18 320,00	NOK	-125 100	320,0000 331,1000	20,000000 9,666250	428.165,01
OP872318170180615	PUT HENNES + MAURITZ B SK-125 15.06.18 170,00	SEK	-250 100	170,0000 122,3400	50,750000 10,258050	298.156,08
OP889714100181221	PUT GETINGE AB B FR. SK-,50 21.12.18 100,00	SEK	-400 100	100,0000 94,1000	12,500000 10,258050	366.931,34
OC86183712000180921	CALL A.P.MOELL.-M.NAM B DK1000 21.09.18 12'000,00	DKK	-303 1	12.000,0000 9.344,0000	101,410000 7,451700	379.944,44
OP8618379000181221	PUT A.P.MOELL.-M.NAM B DK1000 21.12.18 9'000,00	DKK	-97 1	9.000,0000 9.344,0000	843,210000 7,451700	121.632,38
					Total	**24.244.928,83**

Futures

WKN ISIN	Bezeichnung	Futureswährung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Kurs-Underlying Devisenkurs	Marktwert in Fondswährung Marktwert in Futureswährung	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
FT965814180615	FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.18	EUR	300	3.331,250000	-9.705.000,00	9.993.750,00
			10	1,000000	-9.705.000,00	
					Total	**9.993.750,00**

DKB Pharma Fonds

Futures

WKN ISIN	Bezeichnung	Futures-währung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Kurs-Underlying Devisenkurs	Marktwert in Fondswährung Marktwert in Futureswährung	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
FT965814180615	FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 15.06.18	EUR	24	3.331,250000	-776.400,00	799.500,00
			10	1,000000	-776.400,00	
FTA0AE1X180615MINI	FUTURE Nasdaq-100 Index MINI 15.06.18	USD	30	6.460,810000	-3.146.459,94	3.138.473,87
			20	1,235150	-3.886.350,00	
FTA0AET0180615MINI	FUTURE S&P 500 Index MINI 15.06.18	USD	10	2.605,000000	-1.055.580,29	1.054.527,79
			50	1,235150	-1.303.800,00	
					Total	**4.992.501,66**

DKB TeleTech Fonds

Optionen

WKN ISIN	Bezeichnung	Options-währung	Anzahl Kontrakte Kontraktgröße	Basispreis Kurs-Underlying	Marktpreis Titelkurs Devisenkurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
OCA0AE1X7600180817	CALL NASDAQ-100 17.08.18 7'600,00	USD	-5	7.600,0000	24,000000	2.615.394,89
			100	6.460,8100	1,235150	
					Total	**2.615.394,89**

Mitteilungen an die Anteilinhaber

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/fondspreise/index.html) veröffentlicht und kann daneben auch in einer Tageszeitung bzw. einem sonstigen Online-Medium veröffentlicht werden.

Andere Informationen für die Anteilinhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Recueil Électronique des Sociétés et Associations (RESA) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie können auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht werden, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Ereignisse nach dem Berichtsstichtag

Mit Wirkung zum 31. August 2018 soll voraussichtlich, vorbehaltlich der Genehmigung durch die CSSF, der Teilfonds DKB Nordamerika Fonds in den Teilfonds DKB TeleTech Fonds fusionieren.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Nettovermögenswert und Ausgabepreis

Nettovermögenswerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettovermögenswert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettovermögenswert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Ausschüttungen

Nachstehende Teilfonds zahlten per Valuta 22. Mai 2017 für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds	Ausschüttung pro Anteil in EUR
DKB Europa Fonds AL	0,5138
DKB Europa Fonds InstAL2	183,3301
DKB Pharma Fonds AL	0,8424
DKB TeleTech Fonds AL	0,0602

Nachstehende Teilfonds zahlten per Valuta 29. Dezember 2017 für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds	Ausschüttung pro Anteil in EUR
DKB Europa Fonds ANL	0,1578
DKB Pharma Fonds ANL	0,7482
DKB Zukunftsfonds ANL	0,9651

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. Dezember 2017 gemäß §5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (DKB - Steuerliche Daten) und im Bundesanzeiger (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement" in Höhe von 0,05% p.a. zu entrichten. Für die Klasse InstAL2 beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$\mathbf{TER} = \frac{\mathbf{GKn}}{\mathbf{FV}} * \mathbf{100}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile (Zielfonds) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

DKB Asien Fonds ANL	
Gesamtkostenquote	**2,52%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Europa Fonds AL	
Gesamtkostenquote	**1,62%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Europa Fonds ANL	
Gesamtkostenquote	**2,27%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Europa Fonds InstAL2	
Gesamtkostenquote	**0,92%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Nordamerika Fonds ANL	
Gesamtkostenquote	**1,40%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Pharma Fonds AL	
Gesamtkostenquote	**1,77%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Pharma Fonds ANL	
Gesamtkostenquote	**2,38%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB TeleTech Fonds AL	
Gesamtkostenquote	**1,98%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB TeleTech Fonds ANL	
Gesamtkostenquote	**2,43%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**
DKB Zukunftsfonds ANL	
Gesamtkostenquote	**2,45%**
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	**0,00%**

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

DKB Fonds

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**293.345,83**
Aufwendungen Taxe d`Abonnement	EUR	80.805,07
Berichts- und Reportingkosten	EUR	38.271,85
Bewertungskosten	EUR	6.495,79
Depotgebühren	EUR	42.750,28
Sonst. Aufwendungen *)	EUR	125.022,84

*) u.a. Negative Habenzinsen, Settlement Fee

Transaktionskosten

(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

DKB Asien Fonds	EUR	3.919,70
DKB Europa Fonds	EUR	155.421,38
DKB Nordamerika Fonds	EUR	47.123,86
DKB Pharma Fonds	EUR	13.498,27
DKB TeleTech Fonds	EUR	43.037,47
DKB Zukunftsfonds	EUR	70.235,93

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
DKB

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DKB und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. März 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

pwc

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 26. Juli 2018

Markus Mees

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

DKB Asien Fonds	0,00
DKB Europa Fonds	0,37
DKB Nordamerika Fonds	0,01
DKB Pharma Fonds	0,11
DKB TeleTech Fonds	0,14
DKB Zukunftsfonds	0,08

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 01. April 2017 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2018. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

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-Rundschreiben 11/512 an.

Fonds	Auslastung VaR Maximum	Auslastung VaR Minimum	Auslastung VaR Durchschnitt
DKB Asien Fonds	77,55%	75,58%	76,40%
DKB Europa Fonds	71,91%	32,93%	55,31%
DKB Nordamerika Fonds	103,70%	62,91%	99,57%
DKB Pharma Fonds	87,15%	66,14%	80,32%
DKB TeleTech Fonds	92,08%	66,36%	85,06%
DKB Zukunftsfonds	96,76%	32,80%	83,51%

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die gezahlten Bezüge für alle Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. inkl. Bonus im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 ergeben sich wie folgt:

Art der Vergütung	Höhe der Vergütung in Euro	Anzahl der Mitarbeiter
Fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2017	1.000.211,41	25
davon Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker"	538.855,46	9
Variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2016, die in 2017 ausgezahlt wurde	0,00	-
Höhe des gezahlten Carried Interest	0,00	-
Gesamtvergütung 2017	1.000.211,41	25
Gesamtsumme des verwaltenden Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2017		4.032.879.083,61

Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.

Allgemeines

Die BayernInvest Luxembourg S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft dazu verpflichtet, Vergütungsgrundsätze nach Art. 12 des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds sowie Art. 111 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen festzulegen. Dabei bestimmen sich die Anforderungen an das Vergütungssystem näher nach Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie nach Artikel 14a Absatz 2 und Artikel 14b Absatz 1, 3 und 4 der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL). Darüber hinaus finden die ESMA Guidelines zur Vergütung Anwendung.

Vergütungspolitik und allgemeine Grundsätze

Die Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A. steht mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten sowie den Interessen der Gesellschaft, der von ihr verwalteten Investmentvermögen und der Anleger solcher Investmentvermögen im Einklang und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sowohl die Organisation als auch das Dienstleistungsangebot der BayernInvest Luxembourg S.A. sind nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit, Transparenz und Solidarität ausgerichtet und sollen langfristige Unternehmensstabilität sichern.

Die Vergütung ist mit einem beständigen und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt nicht zur Übernahme von Risiken, die unvereinbar sind mit den Risikoprofilen, Verwaltungsreglements und Satzungen sowie Verkaufsprospekten/ Emissionsdokumenten der verwalteten AIF und OGAW.

Vergütungssystem

Die Gesamtvergütung umfasst grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Die BayernInvest Luxembourg S.A. wendet den Luxemburger Bankenkollektivvertrag an. Die Mehrheit der Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. unterliegt den Vorgaben dieses Bankenkollektivvertrags. Die fixe Vergütung richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten. Vergütungsrelevant sind u.a. die Fähigkeiten, Vorbildung und Berufserfahrung der Beschäftigten sowie die Anforderungen an die Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung

in Abstimmung mit dem Verwaltungsrat. Für die individuelle Anpassung der Jahresfestgehälter legt die Geschäftsführung ein mit dem Verwaltungsrat abgestimmtes jährliches Gesamtbudget fest. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, dem individuellen Erfolgsbeitrag und der Abteilungsleistung ab. Der individuelle Erfolgsbeitrag wird hierbei jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt. Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat hinsichtlich der variablen Vergütungskomponente einen Bonuspool, unter Berücksichtigung des Risikoprofils und der Risikoentwicklung des Unternehmens, installiert. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Im Anschluss an die Genehmigung erfolgt eine Zuteilung gemäß Zielvereinbarungsprozess allokiert auf die Beschäftigten. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Verwaltungsrat unter Berücksichtigung von quantitativen (Cost-Income-Ratio, Return of Equity) und qualitativen Zielvorgaben.

Die variable Vergütung ist stets freiwillig und kann bei schlechter Finanzlage reduziert bzw. auf Null festgesetzt werden.

Die fixe und variable Vergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis, so dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht.

Neben der vereinbarten Grundvergütung verfügt die Gesellschaft für die Beschäftigten über ein betriebliches Altersvorsorgewerk und ermöglicht private Zusatzbeiträge.

Unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes finden derzeit die besonderen Regelungen für Risk Taker, wie die Auszahlung unbarer variabler Vergütungsbestandteile, Sperrfristen und Zurückstellungen sowie eine Ex-Post Berücksichtigung des Risikos bei der variablen Vergütung, keine Anwendung.

Vergütungsausschuss

Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat keinen gesonderten Vergütungsausschuss.

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach
Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu

Impressum:
Inhalt: BayernInvest Luxembourg S.A.
Grafische Gestaltung und Druck: Imprimerie Centrale S.A.

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach

Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu

Bayern Invest
Luxembourg

DKB
Deutsche Kreditbank AG