
Deutsche Invest I

Jahresbericht 2014

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Der Verwaltungsgesellschaftsvertrag, der Depotbankvertrag, der Fondsmanagementvertrag und Beratungsverträge können an jedem Bankarbeitstag in Frankfurt am Main während der üblichen Geschäftszeiten in der Geschäftsstelle der nachfolgend angegebenen Zahl- und Informationsstellen eingesehen werden. Bei den Zahl- und Informationsstellen werden darüber hinaus die jeweils aktuellen Nettoinventarwerte je Anteil sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile zur Verfügung gestellt.

Rücknahme- und Umtauschanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anteilinhaber ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

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

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

Widerrufsrecht gemäß § 305 KAGB:

Erfolgt der Kauf von Investmentanteilen durch mündliche Verhandlungen außerhalb der ständigen Geschäftsräume desjenigen, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt hat, so kann der Käufer seine Erklärung über den Kauf binnen einer Frist von zwei Wochen der ausländischen Investmentgesellschaft gegenüber schriftlich widerrufen (Widerrufsrecht); dies gilt auch dann, wenn derjenige, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt, keine ständigen Geschäftsräume hat. Handelt es sich um ein Fernabsatzgeschäft i.S.d. § 312b des Bürgerlichen Gesetzbuchs, so ist bei einem Erwerb von Finanzdienstleistungen, deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt (§ 312d Abs. 4 Nr. 6 BGB), ein Widerruf ausgeschlossen. Zur Wahrung der Frist genügt die rechtzeitige Absendung der Widerrufserklärung. Der Widerruf ist gegenüber der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, schriftlich unter Angabe der Person des Erklärenden einschließlich dessen Unterschrift zu erklären, wobei eine Begründung nicht erforderlich ist. Die Widerrufsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Durchschrift des Antrags auf Vertragsabschluss dem Käufer ausgehändigt oder ihm eine Kaufabrechnung übersandt worden ist und darin eine Belehrung über das Widerrufsrecht wie die vorliegende enthalten ist. Ist der Fristbeginn streitig, trifft die Beweislast den Verkäufer. Das Recht zum Widerruf besteht nicht, wenn der Verkäufer nachweist, dass entweder der Käufer die Anteile im Rahmen seines Gewerbebetriebes erworben hat oder er den Käufer zu den Verhandlungen, die zum Verkauf der Anteile geführt haben, auf Grund vorhergehender Bestellung gemäß § 55 Abs. 1 der Gewerbeordnung aufgesucht hat. Ist der Widerruf erfolgt und hat der Käufer bereits Zahlungen geleistet, so ist die ausländische Investmentgesellschaft verpflichtet, dem Käufer, gegebenenfalls Zug um Zug gegen Rückübertragung der erworbenen Anteile, die bezahlten Kosten und einen Betrag auszuzahlen, der dem Wert der bezahlten Anteile am Tage nach dem Eingang der Widerrufserklärung entspricht. Auf das Recht zum Widerruf kann nicht verzichtet werden.

Besonderheiten für den Vertrieb in Deutschland:

Mit Ausnahme des Teilfonds Deutsche Invest I Government Liquidity Fund erfolgt kein Vertrieb der Anteilklasse ND. Es erfolgt kein Vertrieb der Anteilklassen NC, NCH, NDQ und BC. Bezüglich des Teilfonds Deutsche Invest I Multi Opportunities erfolgt kein Vertrieb der Anteilklasse LDQ.

Inhalt

Jahresbericht 2014
vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

Hinweise	3
----------	---

2014

Jahresbericht Deutsche Invest I SICAV

Deutsche Invest I Africa	8
Deutsche Invest I Asia ex Japan	10
Deutsche Invest I Asian Bonds	12
Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap	14
Deutsche Invest I Brazilian Equities	16
Deutsche Invest I China Bonds	18
Deutsche Invest I Chinese Equities	20
Deutsche Invest I Clean Tech	22
Deutsche Invest I Commodity Plus	24
Deutsche Invest I Convertibles	26
Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates	28
Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites	30
Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend	32
Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)	34
Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)	36
Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds	38
Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates	40
Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds	42
Deutsche Invest I European Bonds	44
Deutsche Invest I European Small Cap	46
Deutsche Invest I European Value	48
Deutsche Invest I German Equities	50
Deutsche Invest I Global Agribusiness	52
Deutsche Invest I Global Bonds	54
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities	56
Deutsche Invest I Global GDP Bonds	
(vormals: DWS Invest Income Strategy Currency)	58
Deutsche Invest I Global Infrastructure	60
Deutsche Invest I Global Thematic	62
Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities	64
Deutsche Invest I Government Liquidity Fund	66
Deutsche Invest I Income Strategy Systematic	68
Deutsche Invest I Italian Equities	70
Deutsche Invest I Latin American Equities	72

Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds	74
Deutsche Invest I Multi Asset Allocation	76
Deutsche Invest I Multi Asset Balance	
(vormals: DWS Multi Asset Defensive)	78
Deutsche Invest I Multi Asset Defensive	80
Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic	82
Deutsche Invest I Multi Asset Income	84
Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I	
(vormals: DWS Invest Multi Asset Dynamic)	86
Deutsche Invest I Multi Opportunities	88
Deutsche Invest I New Resources	90
Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities	92
Deutsche Invest I Short Duration Credit	95
Deutsche Invest I StepIn Akkumula	97
Deutsche Invest I Top Asia	
(vormals: DWS Invest Top 50 Asia)	99
Deutsche Invest I Top Dividend	101
Deutsche Invest I Top Dividend Premium	103
Deutsche Invest I Top Euroland	105
Deutsche Invest I Top Europe	
(vormals: DWS Invest European Equities)	107
DWS Invest US Value Equities	109



Vermögensaufstellungen zum Jahresbericht

Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen, Entwicklungen der Teilfondsvermögen	112
--	-----

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	476
TER und PTR für Anleger in der Schweiz	478

Hinweise

Die in diesem Bericht genannten Fonds sind Teilfonds einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z. B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in dem Bericht auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den Stand vom **31. Dezember 2014** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“ und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenKG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

Umbenennung der DWS Invest SICAV

Die SICAV mit Dachfondsstruktur **DWS Invest** wurde mit Wirkung ab 25. August 2014 in **Deutsche Invest I** umbenannt. Die Namen aller Teilfonds änderten sich entsprechend.

Fusionen von SICAV-externen Fonds mit Teilfonds der SICAV

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Fonds **DWS Institutional Euro Government Bonds** mit Wirkung zum 14. März 2014 in den Teilfonds **Deutsche Invest Euro-Gov Bonds** (FC Anteilklasse) eingebracht. Der Umtauschfaktor betrug 0,9938713.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Fonds **DWS Diskont Basket** mit Wirkung zum 23. Oktober 2014 in den Teilfonds **Deutsche Invest I Multi Asset Balance** (FC Anteilklasse) eingebracht. Der Umtauschfaktor betrug 1,0915016.

Fusionen von Teilfonds der SICAV mit SICAV-externen Fonds

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds **DWS Invest US Value Equities** mit Wirkung zum 28. Januar 2014 in den Teilfonds **DWS Invest II US Top Dividend** der DWS Invest II SICAV eingebracht:

Eingebrachter Teilfonds		Aufnehmender Teilfonds		
Anteilklasse	ISIN	Anteilklasse	ISIN	Umtauschfaktor
LC	LU0145635552	LC	LU0781238778	0,9213154
LCH (P)	LU0273155852	LCH (P)	LU0781239586	1,0889313
FC	LU0145637848	FC	LU0781239156	1,0079669
NC	LU0145637178	NC	LU0781238935	0,8550985
E2	LU0273174481	A2	LU0781240089	1,2281654
NCH (P)	LU0273144732	NCH (P)	LU0781239743	1,0378127

Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 21. Januar 2014 eingestellt, die letztmalige Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss am 21. Januar 2014.

Umbenennungen von Teilfonds

Der Teilfonds **DWS Invest European Equities** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **DWS Invest Top Europe** umbenannt.

Der Teilfonds **DWS Invest Income Strategy Currency** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **DWS Invest Global GDP Bonds** umbenannt.

Der Teilfonds **DWS Invest Multi Asset Defensive** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **DWS Invest Multi Asset Balance** umbenannt.

Der Teilfonds **DWS Invest Multi Asset Dynamic** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **DWS Invest Multi Asset Total Return I** umbenannt.

Der Teilfonds **DWS Invest Top 50 Asia** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **DWS Invest Top Asia** umbenannt.

Anteilklassen-Umbenennungen

Um die Bezeichnung der Anteilklassen zu vereinheitlichen und zu vereinfachen, wurden mit Wirkung zum 26. Mai 2014 die Anteilklassen, die nicht in EUR denominiert sind, umbenannt. Die zukünftige Systematik sieht vor, dass die Währungsbezeichnung vorneweg gestellt und die EUR Systematik übernommen wird:

Alt	Neu	Alt	Neu
A1	USD LD	E2	USD FC
A1H	USD LDH	E2H	USD FCH
A1H (P)	USD LDH (P)	J5	USD JD
A1M	USD LDM	K2	USD KC
A1Q	USD LDQ	RDR1	GBP RD
A2	USD LC	RDR1H	GBP RDH
A2H	USD LCH	RMB2	RMB LC
A2H (P)	USD LCH (P)	RMB4	RMB FC
CH2H	CHF LCH	S1MH	SGD LDMH
CH2H (P)	CHF LCH (P)	S1Q	SGD LDQ
CH4H	CHF FCH	S1QH (P)	SGD LDQH (P)
CH4H (P)	CHF FCH (P)	S2	SGD LC
DS1	GBP LD DS	S2H (P)	SGD LCH (P)

Teilfonds **DWS Invest Global Bonds**: Die Anteilklasse **LD** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **LDH (P)** umbenannt.

Teilfonds **DWS Invest Global Bonds**: Die Anteilklasse **FC** wurde mit Wirkung zum 26. Mai 2014 in **FCH (P)** umbenannt.

Fusionen von Teilfonds innerhalb der SICAV

Mit Beschluss des Verwaltungsrats der SICAV und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds **Deutsche Invest I Italian Equities** mit Wirkung zum 4. November 2014 in den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Europe** eingebracht.

Mit Beschluss des Verwaltungsrats der SICAV und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds **Deutsche Invest I Income Strategy Systematic** mit Wirkung zum 7. November 2014 in den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Bonds** eingebracht.

Verpflichtungen bei grenzüberschreitendem Vertrieb

Der Jahresabschluss dieser SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) enthält einen Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Prüfungsurteil des Abschlussprüfers). Dieser Bericht bezieht sich ausschließlich auf die deutschsprachige Version des Jahresabschlusses, wie sie für Zwecke der Erfüllung der Pflichten der Aufsichtsbehörde des Herkunftslandes der SICAV erstellt wurde („Originalfassung“). Bei grenzüberschreitendem Vertrieb ist die SICAV u. a. verpflichtet, auch Jahresberichte in zumindest einer der Landessprachen des entsprechenden Vertriebslandes oder in einer anderen von den zuständigen Behörden des entsprechenden Vertriebslandes genehmigten Sprache zu veröffentlichen, ggf. auch auszugsweise auf Teilfonds-Basis. Die in den Jahresberichten enthaltenen steuerlichen Hinweise für Anleger, die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind, sowie spezielle Hinweise für Anleger eines anderen Vertriebslandes entfallen in die den Länder- bzw. Sprachversionen. Für die zur Mitte des Geschäftsjahres zu erstellenden Halbjahresberichte sind ebenfalls Länder- bzw. Sprachversionen zu veröffentlichen. Bei jeglichen Abweichungen vom Inhalt der deutschen Originalfassung des Berichtes und/oder einer Übersetzung davon ist die deutsche Sprachversion maßgebend.

Wesentliche Änderungen nach Geschäftsjahresende

Mit Beschluss des Verwaltungsrats der SICAV und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds Deutsche Invest I StepIn Akkumula mit Wirkung zum 9. Februar 2015 in den Teilfonds Deutsche Invest I Multi Opportunities eingebracht.

Der Teilfonds Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds wurde durch Beschluss des Verwaltungsrats der SICAV und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF zum 9. März 2015 aufgelöst.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds DB Advisors Invest Global Corporate High Yield des DB Advisors Invest Umbrellafonds mit Wirkung zum 10. März 2015 in den Teilfonds Deutsche Invest I Senior Secured High Yield Corporates (Anteilklasse ID) eingebracht.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds DB Advisors Invest Emerging Market IG Sovereign Debt des DB Advisors Invest Umbrellafonds mit Wirkung zum 20. März 2015 in den Teilfonds Deutsche Invest I Emerging Markets IG Sovereign Debt (Anteilklasse IDH) eingebracht.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds DB Advisors Invest Emerging Market Sovereign Debt (Anteilklassen IC (USD) und IDH (EUR)) des DB Advisors Invest Umbrellafonds mit Wirkung zum 25. März 2015 in den Teilfonds Deutsche Invest I Emerging Markets Sovereign Debt (Anteilklassen USD IC und IDH) eingebracht.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds DB Advisors Invest Global Credit des DB Advisors Invest Umbrellafonds mit Wirkung zum 31. März 2015 in den Teilfonds Deutsche Invest I Global Corporate Bonds (Anteilklasse ID) eingebracht.

2014

Jahresbericht

Deutsche Invest I Africa

Anlageziel und Anlageergebnis

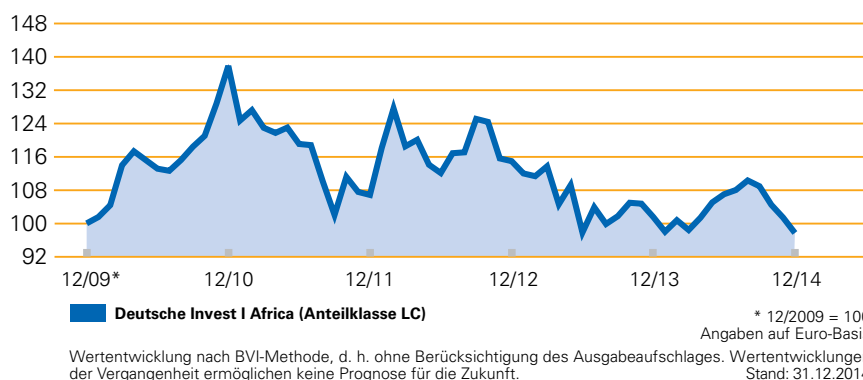
im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I Africa ist auf den afrikanischen Kontinent fokussiert. Das Management investiert grundsätzlich in ertragsstarke Unternehmen mit guter Marktpositionierung und solider Bilanz. Bei der Einzeltitelauswahl spielen u.a. die Themen Rohstoffreichtum, Infrastrukturausgaben und Konsumwachstum eine große Rolle. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 bot der Preisverfall im Rohstoff- und Energiesektor, u.a. verursacht durch das schwächelnde weltweite Wirtschaftswachstum, ein schwieriges Marktumfeld. Ertrags- und Kursrückgänge bei vielen afrikanischen Unternehmen wirkten dabei performance-dämpfend. In diesem schwierigen Umfeld verzeichnete Deutsche Invest I Africa einen Wertrückgang von 3,8% (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode); der Vergleichsindex S&P Africa 40 Net Index ermäßigte sich um 2,5% (beide in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Bei der Länderallokation bestanden Investitionsschwerpunkte in Südafrika sowie Ägypten und daneben in Kenia. Diese Länder profitierten von relativ stabilen politischen Rahmenbedingungen und rückläufigen Ölpreisen. Aufgrund ihrer negativen Handelsbilanz partizipierten sie zudem vom späten „Tapering“ in den USA und einem hieraus resultierenden günstigen Zinsumfeld. Erwartungen, dass die amerikanische Zentralbank Fed ihr Anleihe-Ankaufprogramm – in Abhängigkeit von den Arbeitsmarktdaten –

DEUTSCHE INVEST I AFRICA Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0329759764	-3,8%	-8,5%	-2,3%
Klasse LD	LU0363465583	-3,9%	-8,7%	-2,5%
Klasse NC	LU0329759848	-4,4%	-10,0%	-5,1%
Klasse FC	LU0329759921	-3,0%	-5,9%	2,3%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0329761075	-14,2%	-11,9%	-14,1%
Klasse GBP RD ²⁾	LU0399357671	-8,1%	-11,3%	-11,5%
S&P Africa 40 Net Index seit dem 1.1.2012 (vorher: S&P Africa 40)		-2,5%	-10,1%	12,3%

¹⁾ in USD

²⁾ in GBP

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

drosseln könnte („Tapering-Diskussion“), traten später als erwartet ein. Das Management reduzierte dagegen die Gewichtung von Nigeria aufgrund des deutlichen Ölpreiserückgangs, einer schwachen Währung und einer politisch instabilen Situation im Vergleich zum Vorjahr deutlich.

Branchenmäßig wurde aufgrund des fallenden Ölpreises besonders die Gewichtung des Öl-Sektors am Teilfondsvermögen kräftig zurückgefahren und dabei bestehende Positionen in nigerianischen Ölwerten deutlich redu-

ziert, um Kursrückgänge zu begrenzen. Wegen des Rohstoffpreiserückgangs verringerte das Management zudem die Gewichtung des Düngemittelherstellers Omnia, der unter Kursdruck geriet. Auch die Kurse nigerianischer Finanzwerte entwickelten sich schwach; deren Anteil am Teilfonds ist daher reduziert worden.

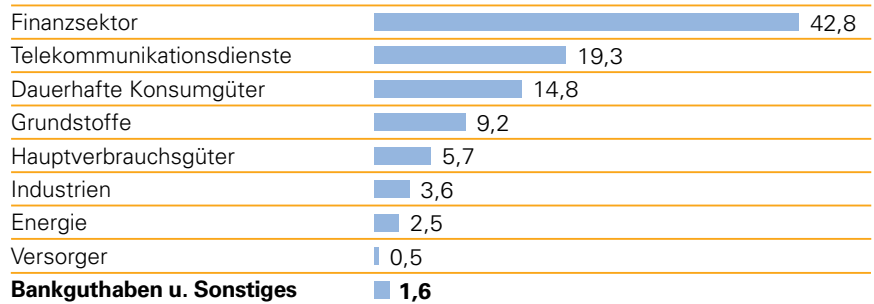
In Kenia dagegen legten die Kurse von Bankaktien angesichts solider Rahmenbedingungen zu. Hier profitierte der Teilfonds vom Engagement in Equity Bank. Im Mobilfunksektor bestand

nach wie vor eine Position Safaricom. Sowohl die Marktdominanz als auch die moderate Bewertung unterstützten die Kursentwicklung.

Als positiver Performanceträger erwies sich der Finanzsektor in Südafrika, der deshalb auch deutlich ausgebaut wurde und besonders zum Anlageergebnis des Portfolios beitrug. Die Untergewichtung in Rohstoffwerten erwies sich angesichts des schwachen Marktumfelds als vorteilhaft. Südafrikanische Unternehmen mit ausgeprägter globaler Geschäftstätigkeit standen besonders in der Gunst der Investoren. Hierzu zählte beispielsweise ein erfolgreicher Dienstleister im Medienbereich, Naspers, der u.a. von diversen Beteiligungen an IT-Unternehmen profitierte.

DEUTSCHE INVEST I AFRICA Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,4%



0 10 20 30 40 50

■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

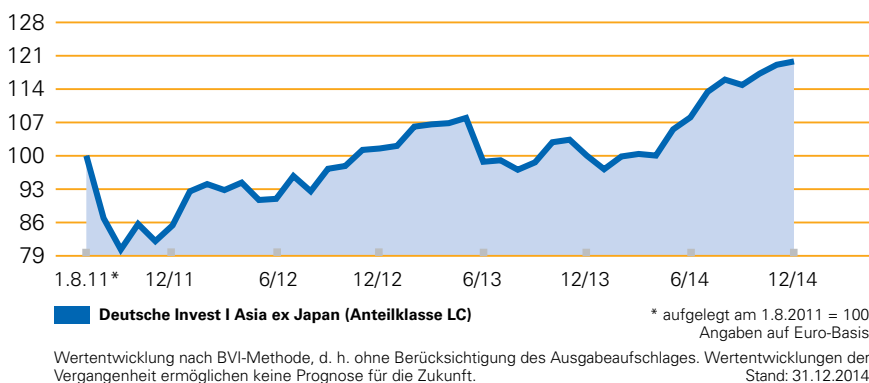
Deutsche Invest I Asia ex Japan investierte vornehmlich in Aktien von Emittenten mit Sitz oder Geschäftsschwerpunkt in Asien/Pazifik (ohne Japan). Im Zeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 19,8% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI AC Asia ex Japan stieg im selben Zeitraum um 18,8% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Asia ex Japan bewegte sich in den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2014 in einem insgesamt freundlichen Anlageumfeld. Die Performance des Portfolios wurde darüber hinaus durch eine deutliche Abschwächung des Euros gegenüber den asiatischen Schwellenländerwährungen begünstigt. Positive Impulse erhielten die im Portfolio enthaltenen Titel zudem von einer Reihe politischer Entwicklungen in Asien und einem Rückgang des Ölpreises. In China hatte sich die Konjunkturdynamik im Vergleich zu den Vorjahren spürbar abgeschwächt, wenngleich das dortige Wirtschaftswachstum immer noch deutlich über dem Niveau der westlichen Industrienationen lag.

Hoffnungen auf Wirtschaftsreformen und konjunkturfördernde Maßnahmen seitens der Regierung in Peking trugen im Verlauf des Berichtszeitraums zu einem soliden Kursanstieg des für ausländische Investoren nur stark eingeschränkt zugänglichen lokalen

DEUTSCHE INVEST I ASIA EX JAPAN Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0544569055	19,8%	40,3%	19,8%
Klasse LD	LU0544569139	19,8%	40,3%	19,8%
Klasse NC	LU0544569212	18,9%	37,2%	16,8%
Klasse FC	LU0544569303	20,8%	44,0%	23,4%
MSCI AC Asia ex Japan		18,8%	41,1%	25,4%

¹⁾ Klassen LC, LD, NC und FC aufgelegt am 1.8.2011

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

chinesischen Aktienmarktes bei, an dem Deutsche Invest I Asia ex Japan mit seinem Engagement in einem börsengehandelten Indexfonds auf den chinesischen Aktienmarkt partizipierte. Auch die Einzeltitelselektion wirkte sich vorteilhaft aus und begünstigte das bessere Abschneiden des Teilfonds gegenüber seiner Benchmark. Als vorteilhaft erwies sich hier zum Beispiel die Position in Zhuzhou CSR Times Electric, einem Hersteller von Antriebskomponenten für Züge, dem eine gute Umsatzentwicklung im abgelaufenen Jahr sowie die Hoffnung auf starkes Wachstumspotential durch einen Zusammenschluss der beiden chinesi-

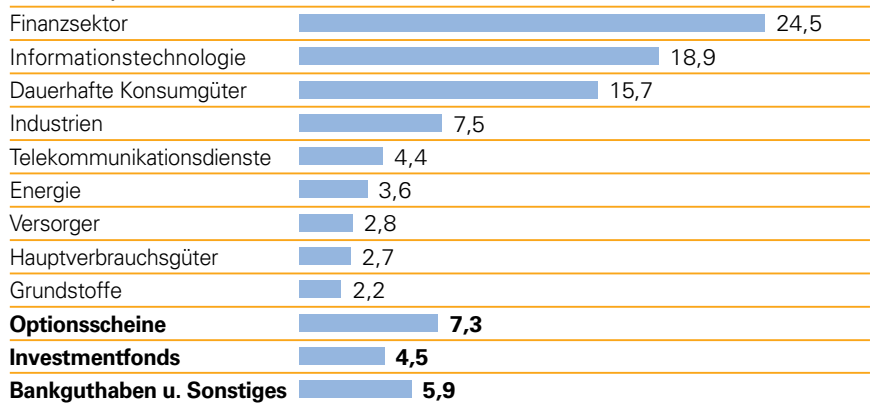
schen Zugerhersteller CSR und CNR zugute kamen.

Auch die Positionen in indischen Werten konnten sich angesichts eines Regierungswechsels in Indien erfreulich entwickeln. Die vor diesem Hintergrund gestiegenen Erwartungen einer Konjunkturerholung und der Durchführung wichtiger Infrastrukturmaßnahmen begünstigten beispielsweise die Kursentwicklung des im Portfolio enthaltenen Zementherstellers Shree Cement. Zudem trug die Investition im indischen Backwarenhersteller Britannia Industries, der ein deutliches Umsatzwachstum verzeich-

nete, überdurchschnittlich zur Teilfonds-performance bei. Das Engagement in der ebenfalls im Konsumbereich tätigen SA SA International, einer Gesellschaft aus Hongkong, blieb hingegen hinter den Erwartungen zurück, da sich die Proteste in der chinesischen Sonderverwaltungszone und ein Rückgang der Besucherzahlen vom chinesischen Festland negativ auf das Geschäft des Unternehmens auswirkten.

DEUTSCHE INVEST I ASIA EX JAPAN Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 82,3%



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Asian Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der am 16. Juni 2014 aufgelegte Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, kann er in verzinsliche Wertpapiere investieren, die von Regierungen asiatischer Länder, asiatischen staatlichen Behörden, Kommunalverwaltungen asiatischer Länder, Unternehmen mit Sitz in einem asiatischen Land, supranationalen Institutionen (auf asiatische Währungen lautende Papiere) und nicht asiatischen Unternehmen (in asiatischen Währungen emittierte Papiere) emittiert wurden. Die verzinslichen Wertpapiere können auf US-Dollar oder auf eine asiatische Währung lauten.

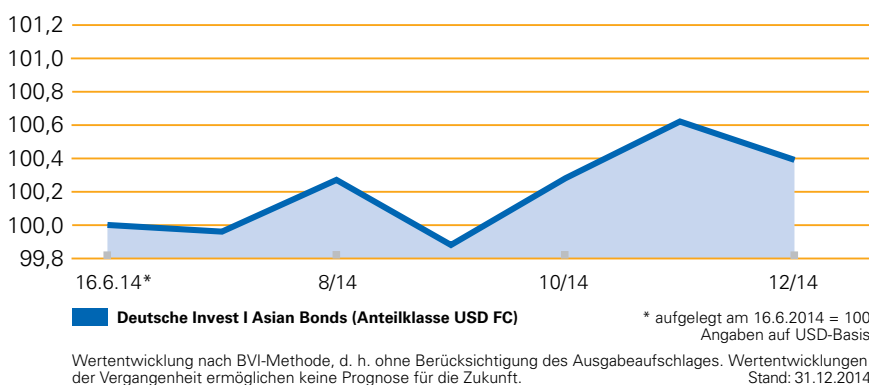
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum geprägt von der Staatsschuldenkrise, der Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitischen Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie dem drastisch gesunkenen Ölpreis. Vor diesem schwierigen Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Asian Bonds in der Zeit vom 16. Juni 2014 (Tag der Auflegung) bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 0,4% je Anteil (Anteilklasse USD FC; nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds befand sich während des Berichtszeitraums in der Investitionsphase und war Ende Dezember 2014 zu rd. 81% des Teilfondsvermögens in Zinstiteln engagiert. Bei seinen Engage-

DEUTSCHE INVEST I ASIAN BONDS

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen (in USD)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse USD FC	LU0813325502	0,4%
Klasse FCH ²⁾	LU0813324794	0,3%

¹⁾ Klassen FCH und USD FC aufgelegt am 16.6.2014

²⁾ in EUR

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

ments richtete das Management den Fokus auf Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) aus dem Investment-Grade-Bereich. Diese Papiere wiesen stichtagsbezogen ein Rating von BBB und besser der führenden Ratingagenturen auf. Unter Renditeaspekten mischte das Management dem Portefeuille selektiv High Yield Bonds bei. Eine kleinere Position in Staatstiteln rundete das Portfolio ab.

Hinsichtlich der Branchenallokation war der Teilfonds breit aufgestellt. Regional lag der Schwerpunkt auf Anleihen aus China und Indien (zuletzt rd. 31% bzw. 19% des Teilfondsvermögens). Zudem engagierte sich Deutsche Invest I Asian Bonds unter anderem auch in anderen Emerging Markets, wie z. B. Korea.

Einen spürbar positiven Ergebnisbeitrag leisteten die Zinserträge der höher verzinslichen Unternehmensanleihen. Zudem profitierte der Teilfonds von Kurssteigerungen bei nachrangigen Bankanleihen und bei indischen Titeln.

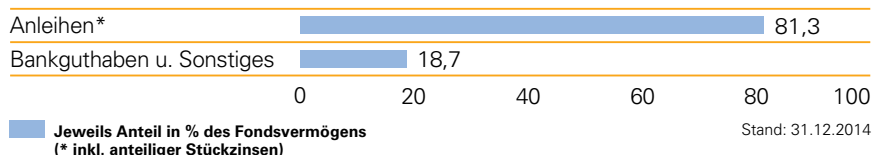
Die Unsicherheit über die weitere Zinspolitik der US-Notenbank „Fed“ sowie die geopolitischen Krisen belasteten Asiens Kreditmärkte. Dem konnte sich auch der Teilfonds Deutsche Invest I Asian Bonds nicht ganz entziehen. Darüber hinaus gaben chinesische Corporate Bonds aus den Bereichen Öl und Gas sowie aus dem Immobiliensektor im Kurs merklich nach. Dies dämpfte die Wertentwicklung des Teilfonds. Angesichts der Unsicherheiten an den Kapitalmärkten hielt der Ren-

tenteilfonds zum Berichtsstichtag eine Liquiditätsquote von rd. 19% des Teilfondsvermögens. Damit war Deutsche Invest I Asian Bonds günstig positioniert, um künftig sich ergebende Anlagechancen nutzen zu können.

Die Teilfondsanlagen rentierten Ende Dezember 2014 im Durchschnitt mit 3,6% p. a. * bei einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 2,8 Jahren.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

DEUTSCHE INVEST I ASIAN BONDS Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

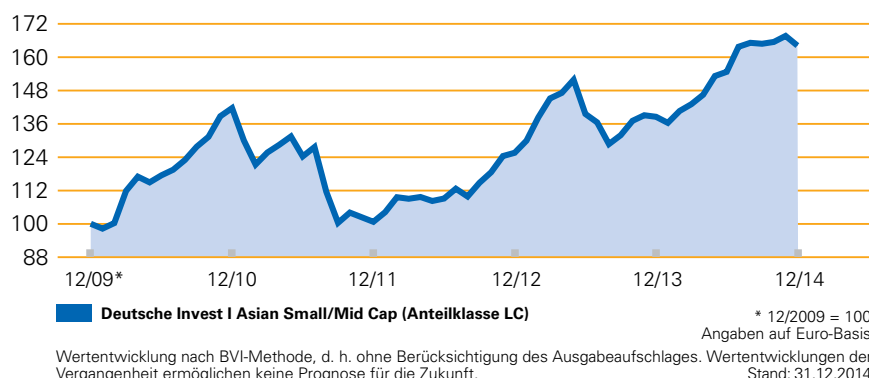
Der Anlagefokus des Teilfonds Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap liegt auf Aktien asiatischer Unternehmen mit geringer bis mittlerer Marktkapitalisierung. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 18,5% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Wertzuwachs von 15,1% (beide Prozentangaben in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Anlagekonzept des Teilfonds Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap basierte auf der Annahme, dass der tatsächliche Wert eines Unternehmens erheblich von seinem Aktienkurs abweichen kann. Eine Konsequenz aus dieser Philosophie war, dass der Anlageansatz des Teilfondsmanagements ein Bottom-Up-Ansatz war, der durch eigene Analysen der Fundamentaldaten unterstützt wurde. Bei der Titelauswahl für das Portfolio wurde ein Ansatz gewählt, bei dem erstklassige Aussichten und Langfristigkeit im Vordergrund stehen. Der Teilfonds investierte in kleinere und mittlere Unternehmen, die Branchenführer waren und bei denen ein Gewinnanstieg zu erwarten war; Unternehmen mit soliden Gewinnen und hervorragenden Bilanzen.

Die relative Outperformance des Teilfonds gegenüber seinem Vergleichsindex erklärt sich im Wesentlichen aus der erfolgreichen Auswahl von Einzeltiteln. Folgende Aktien konnten 2014

DEUTSCHE INVEST I ASIAN SMALL/MID CAP Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0236153390	18,5%	63,0%	64,1%
Klasse LD	LU0236153556	18,5%	63,0%	64,3%
Klasse NC	LU0236154448	17,7%	59,6%	58,8%
Klasse FC	LU0236154950	19,5%	67,2%	70,7%
Klasse LS	LU0254485450	18,5%	63,0%	68,6%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273161744	3,9%	52,1%	41,8%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273175025	5,2%	58,0%	48,0%
MSCI AC Asia ex Japan Small Cap seit dem 12.4.12 (vorher: FTSE Asia Pacific Small Cap ex Japan)		15,1%	40,2%	45,3%

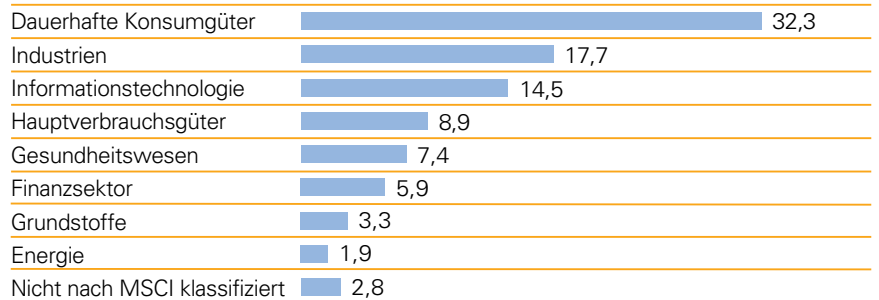
¹⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

mit einer überdurchschnittlichen Performance aufwarten: Multipolar, BreadTalk, Tata Sponge Iron, Petronet LNG sowie Best Pacific. Sowohl Multipolar als auch BreadTalk profitierten von einem gestiegenen Bekanntheitsgrad und einer verbesserten Marktpräsenz im Laufe des Jahres. Diese vorher unbekannten Unternehmen waren mit erheblichen Abschlägen gehandelt worden. Bei Tata Sponge Iron und Petronet LNG handelt es sich dagegen um kleinere indische Unternehmen, die relativ niedrig bewertet waren und deren Kurse im Sog eines 2014 insgesamt sehr erfolgreichen indischen Aktienmarkts anzogen. Das chinesische Unternehmen Best Pacific schließlich ist ein führender Hersteller von Materialien für Dessous. Seit Mai 2014 wird das Unternehmen an der Börse von Hongkong gehandelt. Neben hervorragenden Fundamentaldaten war es in erster Linie die Fähigkeit der Unternehmensführung, eine klare strategische Ausrichtung zu formulieren, die Best Pacific deutliche Kursgewinne bescherte.

DEUTSCHE INVEST I ASIAN SMALL/MID CAP Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 94,7%



Bankguthaben u. Sonstiges 5,3

0 8 16 24 32 40

■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Brazilian Equities

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

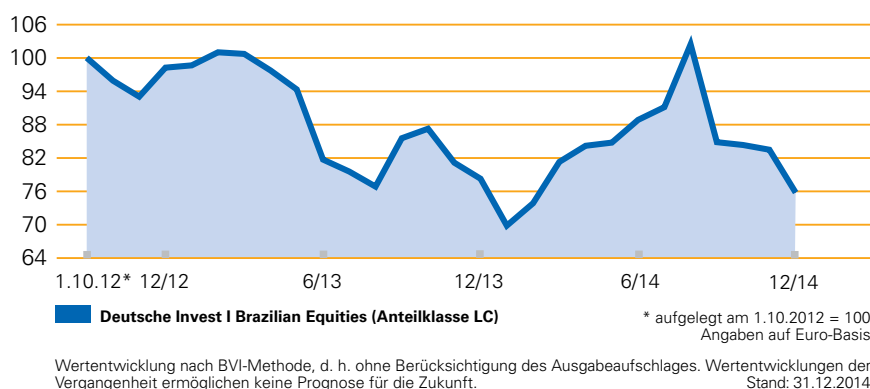
Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds Deutsche Invest I Brazilian Equities liegt auf Unternehmen, die ihren Sitz in Brasilien haben oder ihre Geschäftstätigkeit überwiegend in Brasilien ausüben. Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 3,2% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI Brazil 10/40 ermäßigte sich im selben Zeitraum um 0,3% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Brasilianische Aktien verzeichneten im Berichtszeitraum eine volatile und im internationalen Vergleich unterdurchschnittliche Kursentwicklung. Dazu trugen eine abgeschwächte Konjunkturdynamik und Unsicherheiten in Zusammenhang mit den Präsidentschaftswahlen bei. Performancedämpfend im Vergleich zur Benchmark wirkte sich vor allem die eher enttäuschende Kursentwicklung einzelner, im Portfolio übergewichteter Titel aus. Dazu zählten LPS und JHSF aus dem Immobiliensektor, die angesichts einer schwächeren Entwicklung des Häusermarktes hinter den Erwartungen zurückblieben.

Auch das Engagement in dem Stahlproduzenten Usinas entwickelte sich angesichts eines Rückgangs der Stahlnachfrage lokaler Unternehmen – vor allem aus der Automobilbranche – unterdurchschnittlich. Die insgesamt geringere Berücksichtigung des Grundstoffsektors im Portfolio erwies

DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0616856935	-3,2%	-24,3%
Klasse FC	LU0616857586	-2,2%	-19,9%
Klasse NC	LU0616857313	-3,8%	-25,4%
MSCI Brazil 10/40		-0,3%	-17,5%

¹⁾ Klassen LC und NC aufgelegt am 1.10.2012 / Klasse FC aufgelegt am 24.10.2012

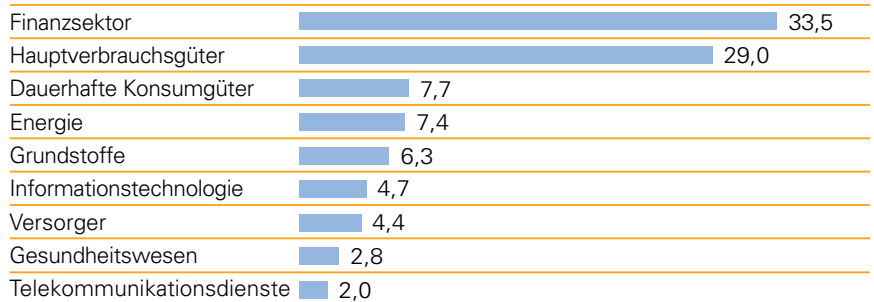
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

sich allerdings vor dem Hintergrund schwächerer Rohstoffmärkte als vorteilhaft. So war beispielsweise die Aktie des Bergbauunternehmens Vale, dessen Kursentwicklung durch einen Rückgang des Eisenerzpreises vor dem Hintergrund globaler Konjunktunsicherheiten und Währungsbelastungen spürbar beeinträchtigt wurde, im Teilfonds deutlich geringer gewichtet als im Vergleichsindex. Zudem wirkte sich die Übergewichtung von Titeln aus dem Konsumbereich wie BRF, Raia Drogasil und Lojas Americanas, die mit ihren Geschäftsergebnissen trotz einer gedämpften Binnenkonjunkturentwicklung überzeugen konnten, performancebegünstigend aus.

DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 97,8%



Bankguthaben u. Sonstiges 2,2

0 10 20 30 40

Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I China Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu investiert er vor allem in auf Renminbi lautende oder gegen den Renminbi abgesicherte Anleihen chinesischer staatseigener Unternehmen und internationaler Emittenten sowie Sichteinlagen.

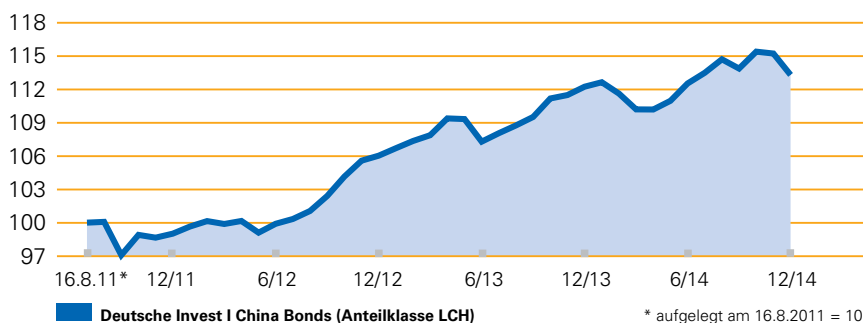
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum geprägt von der Staatsschuldenkrise, der Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitischen Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie dem drastisch gesunkenen Ölpreis. Zudem hat sich Chinas Wirtschaftswachstum verlangsamt und der Chinesische Renminbi notierte gegenüber dem US-Dollar schwächer. Vor diesem schwierigen Hintergrund erzielte Deutsche Invest I China Bonds im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 0,9% je Anteil (Anteilkategorie LCH in Euro; nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds war Ende Dezember 2014 zu rd. 97% des Teilfondsvermögens in Zinstiteln engagiert. Bei seinen Engagements richtete das Management den Fokus auf Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) aus dem Investment-Grade-Bereich. Diese Papiere wiesen stichtagsbezogen überwiegend ein Rating von BBB und besser der führenden Ratingagenturen auf. Unter Renditeaspekten mischte es dem Portefeuille selektiv High Yield Bonds bei. Eine kleinere Position in Staatstiteln rundete das Portfolio ab.

DEUTSCHE INVEST I CHINA BONDS

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Kategorie LCH	LU0632805262	0,9%	14,4%	13,3%
Kategorie LDH	LU0740830996	0,9%	–	13,4%
Kategorie NCH	LU0740831614	0,5%	–	12,2%
Kategorie FCH	LU0632808951	1,5%	16,2%	15,3%
Kategorie USD LC ²⁾	LU0616856422	1,1%	15,4%	14,3%
Kategorie USD FC ²⁾	LU0616856778	1,6%	17,2%	16,4%
Kategorie CHF LCH ³⁾	LU0813327896	0,7%	–	6,6%
Kategorie CHF FCH ³⁾	LU0813328357	1,2%	–	7,8%
Kategorie RMB LC ⁴⁾	LU0813328787	3,4%	–	6,2%
Kategorie RMB FC ⁴⁾	LU0813328860	3,8%	–	7,0%
Kategorie NC	LU0616855887	14,7%	–	14,5%
Kategorie IDH	LU0982747312	1,7%	–	2,0%
Kategorie NDH	LU0740832000	–	–	-0,1%
Kategorie PFCH	LU1054325854	–	–	1,6%
Kategorie PFDQH	LU1054325938	–	–	1,6%

¹⁾ Klassen USD LC, USD FC, FCH und LCH aufgelegt am 16.8.2011 / Klassen LDH und NCH aufgelegt am 2.4.2012 / Klassen CHF LCH und CHF FCH aufgelegt am 10.12.2012 / Klassen RMB LC und RMB FC aufgelegt am 18.2.2013 / Klasse NC aufgelegt am 19.8.2013 / Klasse IDH aufgelegt am 13.12.2013 / Klasse NDH aufgelegt am 20.1.2014 / Klassen PFCH und PFDQH aufgelegt am 26.5.2014

²⁾ in USD

³⁾ in CHF

⁴⁾ in CNY

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Hinsichtlich der Branchenallokation war der Teilfonds weiterhin breit aufgestellt. Gleichwohl bevorzugte das Management Emissionen aus den Sektoren Immobilien, Finanzdienstleister und Staatsunternehmen mit strategischer Bedeutung, in Erwartung einer Erho-

lung der chinesischen Wirtschaft und mit Blick auf die zunehmende Urbanisierung sowie die Reform staatseigener Unternehmen. Im Bereich Handel war das Portefeuille in Anbetracht des erhöhten Margendrucks aufgrund gestiegener Kosten geringer gewichtet.

Regional lag der Schwerpunkt auf Anleihen aus China und Hong Kong (zuletzt 86,0% des Teilfondsvermögens). Zudem engagierte sich Deutsche Invest I China Bonds in anderen Emerging Markets, wie z. B. Korea, sowie in westlichen Industrieländern, wie beispielsweise Deutschland, Japan, Großbritannien, Frankreich und USA.

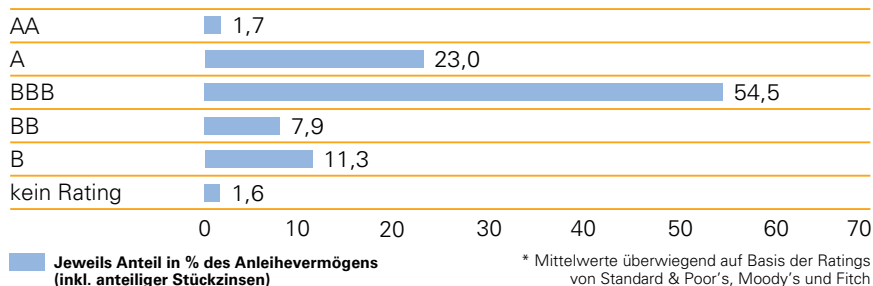
Einen spürbar positiven Ergebnisbeitrag leisteten die Zinserträge der höher verzinslichen nachrangigen Unternehmens- und Bankanleihen. Zudem profitierte der Teilfonds in Form von Kurssteigerungen vom Upgrade (Heraufstufung des Ratings) einzelner im Portfolio gehaltener Emissionen.

Die Unsicherheit über die weitere Zinspolitik der US-Notenbank „Fed“ sowie die geopolitischen Krisen belasteten Asiens Kreditmärkte. Dem konnte sich auch Deutsche Invest I China Bonds nicht ganz entziehen. Darüber hinaus mehrten sich Befürchtungen eines Preisverfalls am chinesischen Immobilienmarkt. Dies dämpfte die Wertentwicklung des Teilfonds.

Den vorübergehenden Kursbelastungen im Berichtszeitraum begegnete das Management mit partiellen Verkäufen sowie durch den Einsatz von Finanzderivaten mit einer phasenweisen Absicherung der im Teilfonds befindlichen Wertpapierpositionen.

Die Teilfondsanlagen rentierten Ende Dezember 2014 im Durchschnitt mit 5,2% p. a.* gegenüber 3,8% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die Ausweitung der Renditeaufschläge an

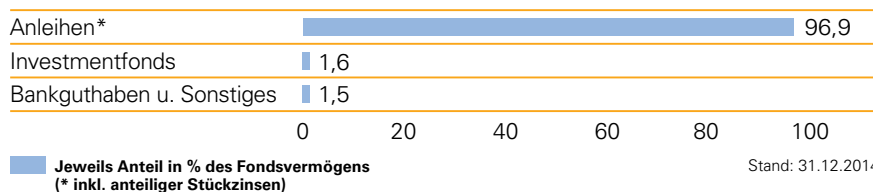
DEUTSCHE INVEST I CHINA BONDS Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



AAA	Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	BB	Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
AA	Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	Bis	
A	Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	B	Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.
BBB	Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen	CCC und schlechter	

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I CHINA BONDS Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

den asiatischen Kreditmärkten, die mit Kursermäßigungen einhergingen, zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 2,8 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Chinese Equities

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

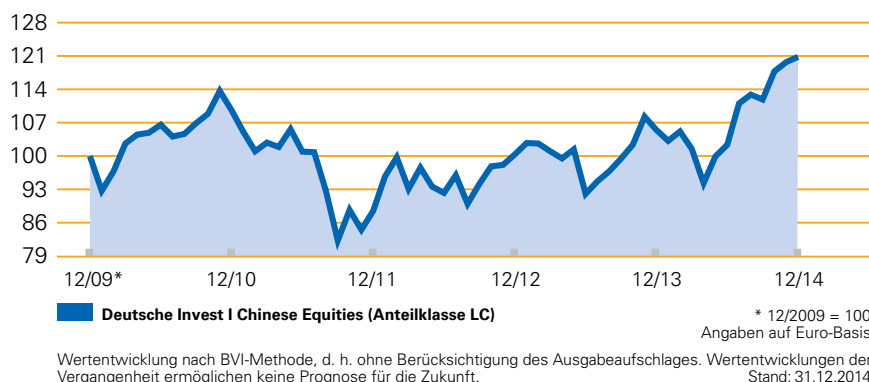
Im vergangenen Geschäftsjahr wirkte sich die Übergewichtung des Teilfonds in wachstumsstarken Sektoren mit hohem Alpha (z.B. Gesundheitswesen, IT, Umweltschutz) äußerst positiv auf die Performance aus. 2014 schwenkte das Marktverhalten jedoch um. Gefragt waren jetzt Blue Chips (insbesondere Finanztitel), und es setzte eine Beta-Rallye in Erwartung weiterer Kreditlockerungen von staatlicher Seite zulasten der Wachstumswerte ein. Obgleich das Management seine untergewichtete Position in Finanzaktien nach und nach neutralisierte, wurde die Wertentwicklung trotzdem durch die Unterengewichtung in Banken und die Übergewichtung in einigen Wachstumswerten beeinträchtigt.

Vor diesem Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Chinese Equities einen Wertzuwachs von 14,5% je Anteil (Anteilklasse LC, BVI-Methode). Sein Vergleichsindex, der MSCI China 10/40, stieg um 22,8% (beide in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der MSCI China Index schloss das Jahr 2014 mit einem Gewinn ab. Grund hierfür waren die anhaltenden makropolitischen Lockerungsmaßnahmen der chinesischen Regierung zur Förderung des Wirtschaftswachstums (u. a. Öffnung des Marktes, Lockerung der Kaufbeschränkungen für Immobilien, gezielte Kreditlockerung usw.), die die Marktstimmung beflügelten. Die Zinssenkung der chinesischen Zentralbank im November kam viel früher als erwar-

DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0273157635	14,5%	36,4%	20,8%
Klasse NC	LU0273145622	14,3%	34,5%	17,4%
Klasse FC	LU0273146190	15,5%	40,1%	25,8%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273164177	0,5%	28,9%	3,6%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273176932	1,5%	32,3%	7,9%
Klasse GBP RD ²⁾	LU0333022746	6,3%	29,9%	6,9%
MSCI China 10/40		22,8%	47,5%	42,1%

¹⁾ in USD

²⁾ in GBP

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

tet und sendete ein starkes Signal aus, dass die Regierung entschlossen war, die Binnennachfrage anzukurbeln, die Finanzierungskosten für Unternehmen zu senken und Finanzreformen durchzuführen. Den größten Sprung nach oben machten Finanzaktien, insbesondere Banken, Versicherungen und Broker. Auch der Telekommunikationssektor konnte angesichts starker 4G-Teilnehmerzahlen kräftig zulegen. Hauptverbrauchsgüter entwickelten sich unterdurchschnittlich, was hauptsächlich an den gedämpfteren Wachstumsprognosen und der Überbewertung des Sektors lag. Energiewerte

verzeichneten infolge des einbrechenden Ölpreises ebenfalls einen Rückgang. Die Unterengewichtung des Teilfonds im Energiesektor und die gute Einzeltitelauswahl im Gesundheits- und Industriesektor leisteten einen positiven Beitrag. Die Anlage des Teilfonds in einigen zyklischen Konsumgütern und IT-Werten belasteten jedoch die Wertentwicklung des Portfolios im Jahresverlauf. Das politische Risiko in China bezog sich im Geschäftsjahr hauptsächlich auf die Anti-Korruptionskampagne, von der sowohl staatliche als auch private Unternehmen betroffen waren.

Die wichtigsten Übergewichtungen des Teilfonds umfassten:

- Gesundheitswesen: aufgrund der guten Wachstumsaussichten.
- Rohstoffe: Hauptschwerpunkt auf Baustoffen, die von einer Erholung des Immobilientransaktionsvolumens sowie der Restrukturierung der Branche bzw. der Reform der staatlichen Unternehmen profitierten.
- Immobilien: Nutznießer der staatlichen Kreditlockerung und Lockerung der Kaufbeschränkungen für Immobilien.
- Industrie: hauptsächlich Umweltschutzaktien mit starker Unterstützung durch die Regierungspolitik und Bauunternehmen, die von der „One Belt, One Road“-Strategie profitieren, mit der chinesische Bau- und Ingenieurunternehmen bestärkt werden sollen, in internationale Märkte zu expandieren.

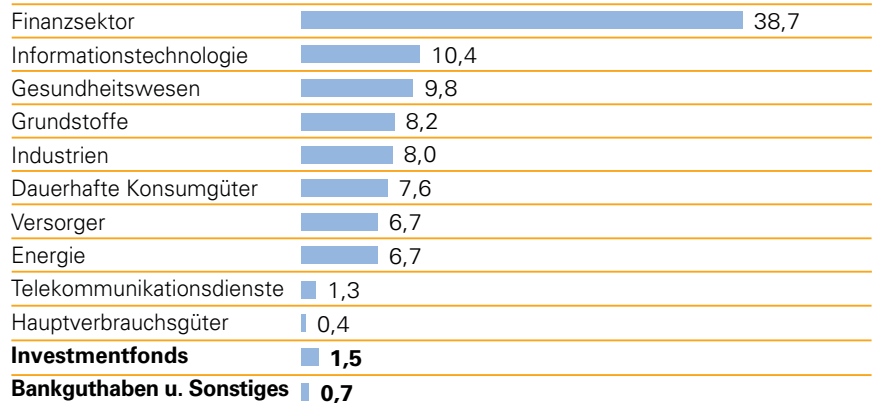
Die wichtigsten Untergewichtungen des Teilfonds umfassten:

- Telekommunikation: aufgrund des immer intensiveren Wettbewerbs.
- Energie: aufgrund der schlechten Gewinnaussichten für Ölwerte nach dem Einbruch des Rohölpreises.
- Banken: sich verschlechternde Bilanzqualität mit Margendruck bei gleichzeitiger Liberalisierung der Zinssätze.
- Hauptverbrauchsgüter: aufgrund der stabilen Gewinnaussichten

Auf Unternehmensebene verzeichnete Sunac China eine überdurchschnittliche Wertentwicklung. Der Immobilienentwickler war in Städten der besten Kategorie für Wohnbauprojekte im relativ gehobenen Segment strategisch

DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 97,8%



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

gut positioniert. China Communications Construction wies ebenfalls eine überdurchschnittliche Performance auf. Das Unternehmen war einer der Hauptprofiteure der Reform der staatlichen Unternehmen. Die Aktie hatte einen Bewertungsrückstand gegenüber den Schieneninfrastrukturwerten mit weiterem Spielraum für eine Neubewertung. United Photovoltaics Group entwickelte sich enttäuschend und wurde verkauft, weil das Unternehmen nicht in der Lage war, Akquisitionen wie geplant durchzuführen. China Machinery Engineering blieb hauptsächlich aufgrund zunehmender geopolitischer Risiken hinter dem Marktdurchschnitt zurück.

Deutsche Invest I Clean Tech

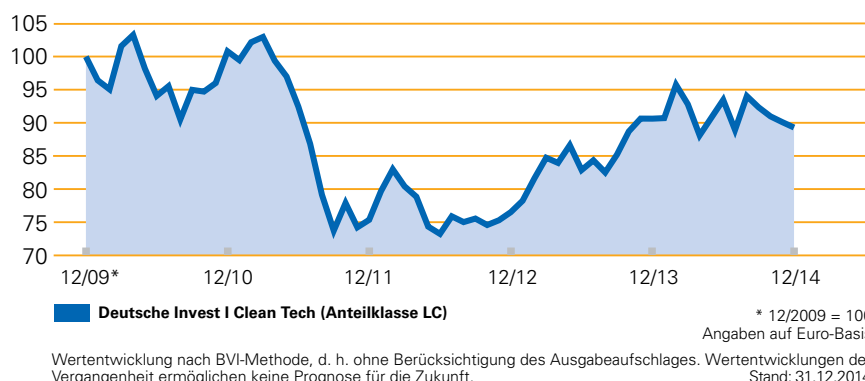
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Clean Tech beteiligt sich vornehmlich an Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen zu einer saubereren Energieerzeugung beitragen, eine effiziente Energieübertragung ermöglichen und helfen, den Energieverbrauch im Allgemeinen zu reduzieren. Im Berichtszeitraum von Anfang Januar 2014 bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 1,5% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode), bedingt durch die schwache Kursentwicklung von Aktien aus einzelnen Subsegmenten des Energieeffizienzbereiches. Seine Benchmark WilderHill New Energy Global Innovation verzeichnete im selben Zeitraum einen Wertzuwachs von 11,8% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der insbesondere aufgrund eines starken Ölpreiserückgangs gestiegenen Risikoaversion der Investoren im Hinblick auf die Energiebranche konnten sich auch Titel aus dem Bereich der Erneuerbaren Energien nicht vollständig entziehen und verzeichneten im Berichtszeitraum eine insgesamt unterdurchschnittliche Performance. Dies galt insbesondere für europäische Photovoltaik-Unternehmen, da sich die Nachfrage im Solarbereich von Europa auf die zunehmend stärker von staatlicher Seite subventionierten Märkte USA und Asien verschoben hatte. Vor diesem Hintergrund entwickelte sich beispielsweise der im Portfolio enthaltene deutsche Hersteller von Wechsel-

DEUTSCHE INVEST I CLEAN TECH Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse FC	LU0298651596	-0,6%	21,6%	-6,7%
Klasse LC	LU0298649426	-1,5%	18,5%	-10,7%
Klasse NC	LU0298650788	-2,2%	15,8%	-14,0%
Klasse GBP RD ¹⁾	LU0329762479	-7,0%	14,4%	-19,6%
Klasse USD KC ²⁾	LU0329762719	-13,0%	11,2%	-24,0%
Klasse USD LC ²⁾	LU0298696344	-13,0%	10,7%	-24,1%
WilderHill New Energy Global Innovation (eingeführt am 21.12.2010)		11,8%	57,0%	–

¹⁾ in GBP

²⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

richtern für die Photovoltaikindustrie SMA Solar unterdurchschnittlich. Im Gegensatz dazu konnte das Engagement im thailändischen Solar- und Windparkbetreiber Energy Absolute von einem schneller wachsenden Photovoltaikmarkt in der aufstrebenden asiatischen Volkswirtschaft profitieren und überdurchschnittlich zur Teilfondsp performance beitragen. Dies galt auch für die Position im US-amerikanischen Hersteller von Mikroinvertoren für die Solarindustrie Enphase, der von einer stärkeren Förderung der Photovoltaik seitens der US-amerikanischen Bun-

desstaaten profitierte und bei dem im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums Kursgewinne sichergestellt werden konnten.

Ein wesentlicher Faktor für das Zurückbleiben des Teilfonds hinter seiner Benchmark war die unterdurchschnittliche Kursentwicklung einzelner Titel aus dem Energieeffizienzbereich wie Silver Spring Networks, einem im Bereich intelligenter Stromnetze tätigen Unternehmen, das wichtige Projekte verschieben musste, sowie Engagements in Herstellern von lichtemittie-

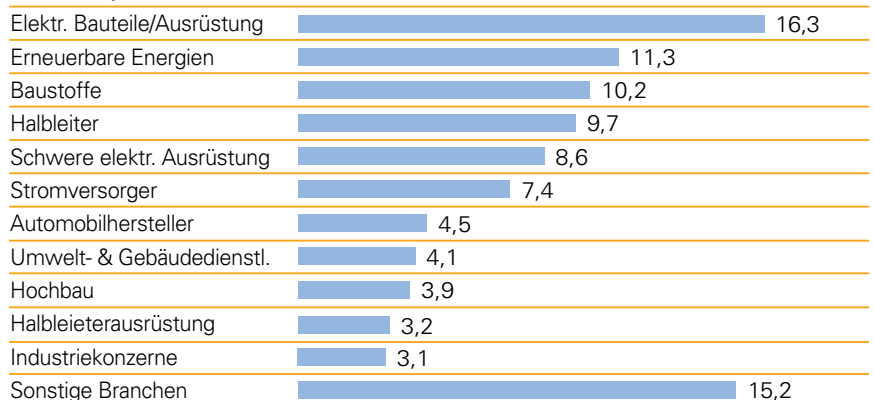
renden Dioden (LED). Dazu zählten Cree und Seoul Semiconductor, deren Aktienkurs sich angesichts einer Verschärfung des Wettbewerbsumfeldes und einem zunehmenden Preisdruck durch chinesische Produzenten eher enttäuschend entwickelte.

Einen überdurchschnittlichen Beitrag zur Performance des Teilfonds steuerten hingegen Unternehmen bei, die LED-basierte Systeme und Lösungen anboten und damit in der Wertschöpfungskette der Beleuchtungsindustrie näher am Endkunden angesiedelt waren und direkt von der steigenden Nachfrage nach LED's profitieren konnten, ohne demselben Preisdruck wie die Hersteller von LED's ausgesetzt zu sein. Zu den Engagements in diesem Bereich zählten Acuity Brands und Zumtobel.

Um der gestiegenen Volatilität und den Unsicherheiten an den Kapitalmärkten Rechnung zu tragen, wurde der Anlagefokus im Verlauf des Geschäftsjahres noch stärker auf Unternehmen gelegt, die sich durch eine lediglich geringe Verschuldungsquote auszeichneten und solide Gewinne erwirtschafteten. Vor diesem Hintergrund waren beispielsweise Hersteller von Brennstoffzellen mit bisher weniger etablierten Geschäftsmodellen im Portfolio untergewichtet.

DEUTSCHE INVEST I CLEAN TECH Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 97,5%



Bankguthaben u. Sonstiges 2,5



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Commodity Plus

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

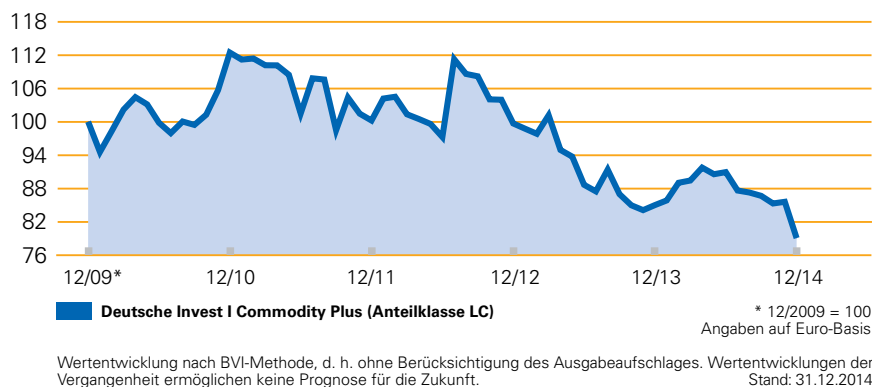
Ziel der Anlagepolitik von Deutsche Invest I Commodity Plus ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds vor allem in Aktien, Derivate und 1:1-Zertifikate im Rohstoffbereich inklusive Rohstoffindizes. Er beabsichtigt somit indirekt, die Entwicklung an den internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkten zu nutzen. Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt.

Angesichts unsicherer Konjunkturerwartungen und gebremsten Wirtschaftswachstums stand der Rohstoffsektor im abgelaufenen Jahr weiterhin unter Druck. Besonders schwach entwickelte sich der Ölpreis, bedingt durch ein weiterhin reichliches Angebot trotz geopolitischer Krisen. Auch andere Rohstoffe wie z.B. Kupfer verbilligten sich deutlich. In diesem sehr schwierigen Umfeld verzeichnete Deutsche Invest I Commodity Plus im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2014 einen Wertrückgang von 7,0% je Anteil (Anteilklasse LC, in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der signifikante Preistrückgang bei den Energierohstoffen, vor allem beim Öl, beeinträchtigte die Wertentwicklung des Teilfonds im Berichtszeitraum deutlich. Diese Schwäche konnten bestimmte Agrarrohstoffe wie z.B. Kaffee sowie einige Nichtedel- und

DEUTSCHE INVEST I COMMODITY PLUS Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0210303920	-7,0%	-21,1%	-20,9%
Klasse NC	LU0210304068	-7,5%	-22,4%	-23,0%
Klasse FC	LU0210304142	-6,3%	19,6%	-18,5%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273166545	-17,9%	-26,1%	-32,7%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273178987	-17,2%	-24,1%	-29,6%

¹⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Edelmetalle (z.B. Nickel und Zink bzw. Gold) teilweise kompensieren. Das Engagement in die beiden Ölsorten Brent und WTI wurde während des Berichtszeitraums zunächst erhöht. Die Gewichtung wurde allerdings vor allem im 4. Quartal 2014 reduziert, um in einem sehr schwachen Marktumfeld den negativen Beitrag dieser Energierohstoffe zur Portfolioentwicklung abzuschwächen. Demgegenüber trugen Edelmetalle wie Palladium positiv zum Anlageergebnis bei. An der soliden Preissteigerung von Agrarrohstoffen wie Baumwolle, Kakao, Zucker und Kaffee partizipierte der Teilfonds in geringerem Maße.

Einen positiven Einfluss auf die Portfoliorendite hatte auch das zu Jahresbeginn erhöhte Engagement in Lebewild, was durch die Versorgungssituation begründet war, aber auch aufgrund einer steigenden Nachfrage. So ist der US-Rinderbestand aufgrund von Dürren und gestiegenen Kosten für die Fütterung in den vergangenen Jahren zurückgegangen. Gleichzeitig ist allerdings der Bedarf im asiatischen Raum an qualitativ hochwertigem Rindfleisch aus den USA gestiegen.

Im 4. Quartal wurde verstärkt in Nickel investiert. Der jüngste Preistrückgang dieses Basismetalls wurde als solider Einstiegspunkt bewertet. Zudem hat der gesunkene Ölpreis positive Auswirkungen auf den Konsum. Das beinhaltet auch die Nachfrage nach Haushaltsgeräten und somit Edelstahl, für dessen Herstellung wiederum Nickel benötigt wird.

Deutsche Invest I Convertibles

Anlageziel und Anlageergebnis

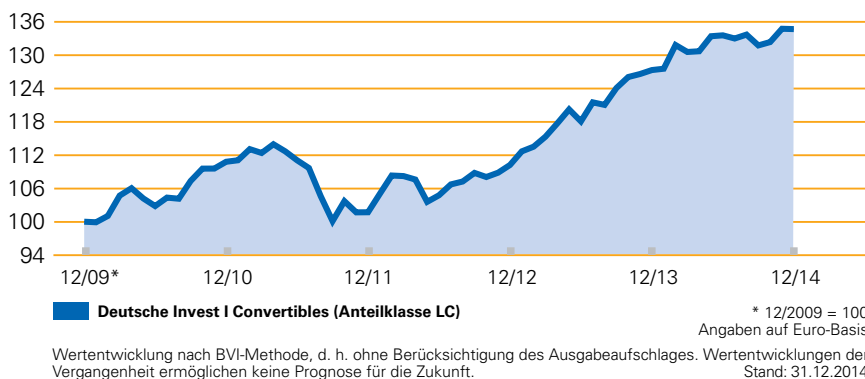
im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I Convertibles strebt einen nachhaltigen Wertzuwachs an. Dabei investierte das Management global diversifiziert in Wandelanleihen, mit einem Fokus auf das sog. „balanced Segment“ mit einem Portfolio-Delta zwischen 30% und 60%. Alle Währungsrisiken werden dabei in der LC Anteilklasse systematisch abgesichert. Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen geprägt. Zudem zeigten die Kapitalmärkte schwankende Kursverläufe. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Darüber hinaus bewegte sich das globale Wirtschaftswachstum eher am unteren Ende der Erwartung mit 3,3% (global GDP 2014). Vor diesem Hintergrund erreichte der Teilfonds im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 5,8% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Regional bildeten Wandelanleihen aus den USA und Europa in der Berichtsperiode weiterhin den größten Anteil am Portfolio, da hier die größte Auswahl an interessanten und attraktiv bewerteten Underlyings und Strukturen existierte. Japanische Titel fanden ebenfalls Berücksichtigung. Wandelanleihen aus den Schwellenländern wurden aufgrund der mangelnden

DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse FC	LU0179220412	6,4%	34,6%	38,3%
Klasse FC (CE)	LU0740833669	14,2%	28,8% ⁶⁾	–
Klasse FD	LU0616868518	6,4%	8,2% ⁵⁾	–
Klasse LC	LU0179219752	5,8%	32,4%	34,6%
Klasse LC (CE)	LU0740833404	7,6% ⁹⁾	–	–
Klasse LD	LU0179219919	5,8%	32,4%	34,6%
Klasse NC	LU0179220255	5,4%	30,8%	31,9%
Klasse PFC	LU1054326076	1,2% ⁸⁾	–	–
Klasse CHF FCH ¹⁾	LU0616868195	6,1%	33,4%	29,8% ⁴⁾
Klasse CHF LCH ¹⁾	LU0616867890	3,3% ⁷⁾	–	–
Klasse GBP RDH ²⁾	LU0399358133	6,7%	35,1%	37,0%
Klasse USD FCH ³⁾	LU0273179522	6,3%	35,2%	38,7%
Klasse USD LCH ³⁾	LU0273170141	5,8%	33,3%	34,8%

¹⁾ in CHF

²⁾ in GBP

³⁾ in USD

⁴⁾ aufgelegt am 8.9.2011

⁵⁾ aufgelegt am 13.12.2013

⁶⁾ aufgelegt am 10.4.2012

⁷⁾ aufgelegt am 24.3.2014

⁸⁾ aufgelegt am 26.5.2014

⁹⁾ aufgelegt am 4.6.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

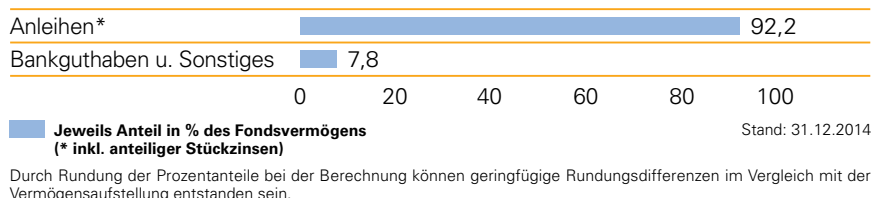
Liquidität und der Volatilität nach wie vor untergewichtet. Zu den wichtigsten Auswahlkriterien zählte die Ertrags- und Liquiditätslage der Titel in Zusammenhang mit der Geschäftsentwicklung.

Rund drei Viertel des Portfolios hatte über den Berichtszeitraum eine Fokussierung auf Emissionen mit einem Rating von BBB und besser (Investment-Grade-Status), um die Konvexität der Wandelanleihen zu gewährleisten.

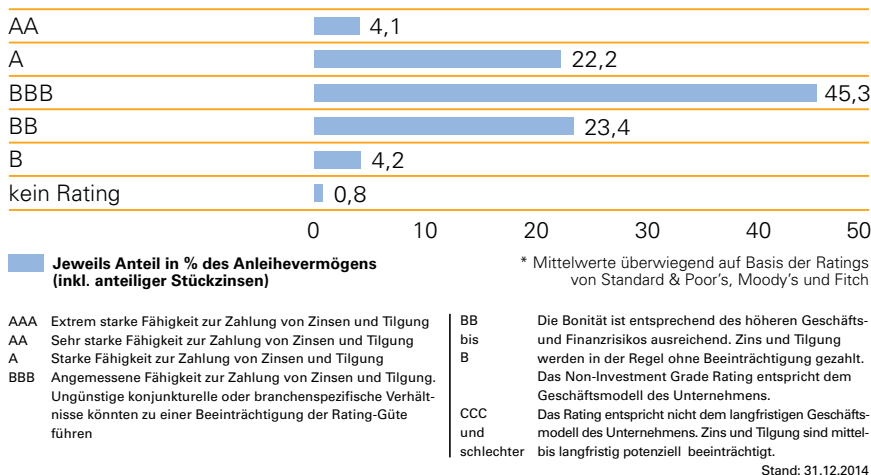
Zu den Einzelwerten zählten beispielsweise Aabar (Daimler), Siemens, Intel, Gilead Sciences, ENI, RedHat, Citrix und Hong Kong Exchange. Im Non-Investment-Grade-Bereich erwarb das Management darüber hinaus selektiv hochverzinsliche Titel mit attraktiver Bewertung, sogenannte High-Yield-Bonds, um den Teilfonds möglichst breit aufzustellen. Dabei wurden u.a. US-Technologiewerte gehalten wie Micron Technology oder der südafrikanische Möbelhersteller Steinhoff. Der Teilfonds nutzte dabei das günstige Umfeld an den High-Yield-Bondmärkten und realisierte Kursgewinne. Grund war, dass sich die Renditevorteile der Hochzinsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen spürbar einengten.

Die größten Impulse für das gute Anlageergebnis brachte die Aktiensensitivität des Teilfonds. Insbesondere die Aktienmärkte in den USA und Europa wiesen eine vergleichsweise attraktive Bewertung auf, in einem Umfeld historisch niedriger Zinsen bei zudem positivem Ausblick. Das Management konzentrierte sich dabei vor allem auf Wandelanleihen mit einem Aktien-Delta zwischen 30% und 60%. Das Delta drückt die Sensitivität der jeweiligen Wandelanleihe in Abhängigkeit von der Änderung des Preises des Basiswertes aus. Das Portfolio wurde in dem für Wandelanleihen 2014 insgesamt günstigen Kapitalmarktumfeld durch Gewinnmitnahmen bei Titeln mit höherer Sensitivität gegenüber Marktpreisänderungen zugunsten günstiger bewerteter Titel permanent angepaßt. Selektiv partizipierte der Teilfonds auch

DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Anlagestruktur



DEUTSCHE INVEST I CONVERTIBLES Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



an der Kursentwicklung von Neuemissionen (z.B. Asics, Fresenius & Fresenius Medical Care, Red Hat und LinkedIn), die in einem besseren Marktumfeld von der zunehmenden Nachfrage der Investoren profitierten. Zu den Selektionskriterien zählten der Ausblick auf die zugrundeliegende Aktie, die Bewertung, das Chance/Risiko-Profil, die Emissionsgröße, die Kreditqualität und die Liquidität. So wurde aus Bewertungsgründen in Twitter erst im Nachgang der Neuemission auf ermäßigtem Kursniveau eine Position aufgebaut.

Zu den schwächsten Sektoren zählte der Energiebereich. Allerdings wiesen die im Portfolio vertretenen Titel wie Technip aufgrund solider Kreditqualität

nur relativ geringe Schwankungen auf. Bei M&A-Aktivitäten konnte das Portfolio z.B. mit einer Beteiligung in Concur Technologies durch die SAP-Übernahme bzw. attraktive Strukturklauseln profitieren.

Die im Geschäftsjahr 2014 zeitweise beträchtlichen Schwankungen an den Devisenmärkten hatten keinen unmittelbaren Einfluß auf den Teilfonds, da die Anlagewährungen systematisch gegenüber Euro abgesichert wurden.

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

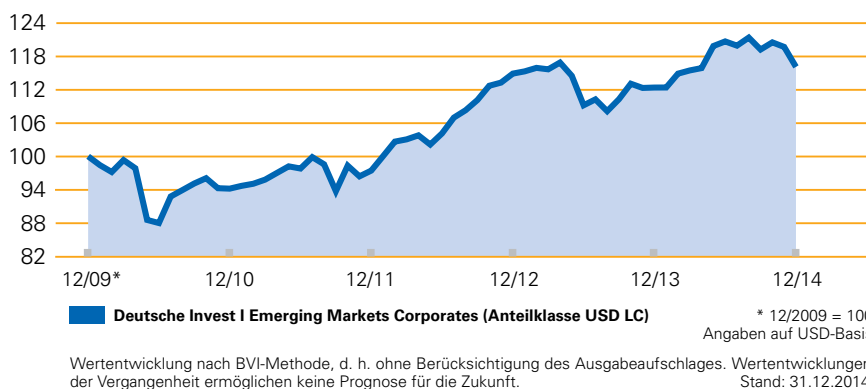
Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu richtet er seinen Anlagefokus auf Zinstitel, die von einem Unternehmen mit Sitz in einem Schwellenland oder Firmen, die ihren Geschäftsschwerpunkt in einem Schwellenland haben, emittiert werden. Dabei können die Papiere aus dem Investment-Grade-Bereich (BBB-Rating und besser der führenden Ratingagenturen) sowie aus dem Non-Investment-Grade-Segment sein; letztere werden als High Yield Bonds bezeichnet. Die Anlage erfolgt vorwiegend in Hartwährungsanleihen, wie z. B. in US-Dollar denominierten Titeln.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem schwierigen Hintergrund erzielte der Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 3,3% je Anteil (Anteilklasse USD LC; nach BVI-Methode), lag damit aber hinter seiner Benchmark (+4,1%, jeweils in USD).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Rententeilfonds richtete seinen Anlagefokus auf Unternehmensanlei-

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS CORPORATES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in USD)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse USD LC	LU0273170737	3,3%	19,2%	16,1%
Klasse USD LD	LU0273170653	3,3%	19,1%	16,3%
Klasse USD LDM	LU0544572273	3,3%	5,0% ³⁾	–
Klasse USD FC	LU0273179951	3,8%	21,1%	19,0%
Klasse LC (BRIC) ¹⁾	LU0616861935	4,9%	13,9%	14,7% ⁵⁾
Klasse LC (CC) ¹⁾	LU0616862156	3,8%	9,3%	10,4% ⁵⁾
Klasse FCH ¹⁾	LU0507270097	3,8%	20,3%	24,7% ⁴⁾
Klasse LCH ¹⁾	LU0436052673	3,2%	18,1%	21,7% ⁴⁾
Klasse LDH ¹⁾	LU0507269834	3,3%	18,4%	21,9% ⁴⁾
Klasse NCH ¹⁾	LU0436053051	2,9%	16,9%	19,8% ⁴⁾
Klasse NDH ¹⁾	LU0544572190	2,9%	16,9%	19,8% ⁴⁾
Klasse SGD LDMH ²⁾	LU0911034782	3,1%	4,8% ³⁾	–
Klasse SGD LC ²⁾	LU0813332037	7,6%	11,2% ³⁾	–
Klasse ND ¹⁾	LU1054326233	-1,6% ⁷⁾	–	–
Klasse PFCH ¹⁾	LU1054327124	-3,3% ⁶⁾	–	–
Klasse PFDQH ¹⁾	LU1054327397	-3,8% ⁶⁾	–	–
JPM CEMBI seit dem 1.7.10 (vorher: JPM Euro EMBI Global Diversified Comp.)		4,1%	18,7%	16,5%

¹⁾ in EUR

²⁾ in SGD

³⁾ aufgelegt am 2.10.2013

⁴⁾ aufgelegt am 16.11.2010

⁵⁾ aufgelegt am 16.8.2011

⁶⁾ aufgelegt am 26.5.2014

⁷⁾ aufgelegt am 6.11.2014

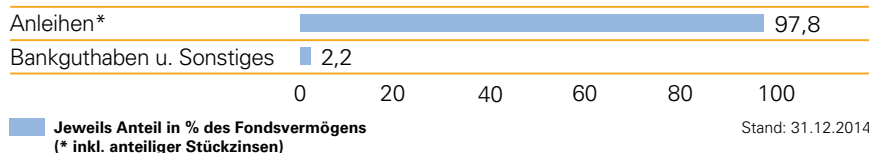
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

hen (Corporate Bonds) aus den Schwellenländern. Kleinere Positionen in Staatstiteln aus Emerging Markets rundeten das Portefeuille ab.

Die anfänglich positive Kursentwicklung an den Kapitalmärkten der Emerging Markets drehte in der zweiten Jahreshälfte 2014 merklich. Angesichts des abgeschwächten Wirtschaftswachstums in den Schwellenländern gerieten die Emerging Market Bonds vor allem im vierten Quartal 2014 – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – unter Kursdruck. Gründe hierfür waren die Unsicherheit über die weitere Geldpolitik der US-Notenbank Fed, die Verschärfung der geopolitischen Krise in der Ukraine sowie der Preisverfall an den Rohstoffmärkten.

Im Rahmen seiner regionalen Allokation war der Teilfonds Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates grundsätzlich breit aufgestellt. Gleichwohl bildeten Emissionen aus China und Brasilien Anlageschwerpunkte. Mit dieser Ausrichtung profitierte der Rententeilfonds von der höheren Verzinsung dieser Zinspapiere gegenüber Staatsanleihen aus den Kernmärkten wie z. B. aus den USA. Indische Anleihepositionen wurden mit Blick auf die Reformen nach den Parlamentswahlen in Indien übergewichtet. Dies wirkte sich ebenso günstig aus wie die Untergewichtung russischer Zinstitel, die in der zweiten Jahreshälfte spürbare Kursrückgänge verzeichneten. In Lateinamerika war der Rententeilfonds zunächst übergewichtet, bevor das Management diese Engagements im vierten Quartal 2014 merklich reduzier-

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS CORPORATES Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

te und leicht untergewichtet. Damit konnten Kursrückgänge in diesem Segment zwar begrenzt werden, dies reichte aber nicht aus, um per saldo an die Benchmark heranzukommen.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 auf 5,7% p. a. * bei einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 6,5 Jahren. Die Duration (durchschnittliche Kapitalbindung) betrug stichtagsbezogen 5,6 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

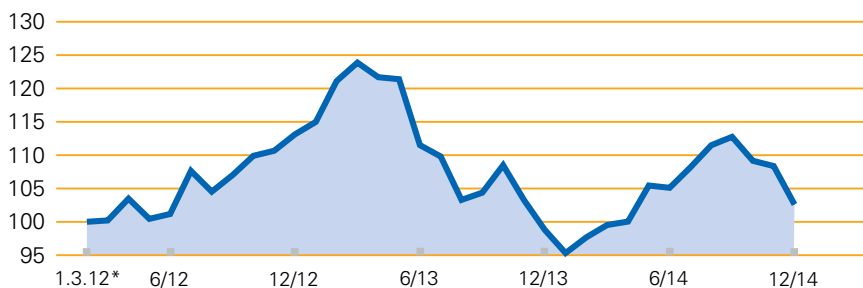
Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites liegt auf Unternehmen mit Sitz oder Geschäftsschwerpunkt in den Schwellenländern. In den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 3,9% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI EM + FM ex Selected Countries Capp. EUR verzeichnete im selben Zeitraum ein Plus von 13,8% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Kursentwicklung von Aktien aus den Emerging Markets verlief im Berichtszeitraum volatil. Diese Entwicklung war u. a. auf Faktoren wie die Sorgen um eine Zinserhöhung in den USA und einen Rückgang der Rohstoffpreise zurückzuführen. Der Teilfonds konnte sich diesem Umfeld nicht entziehen, wobei sich vor allem der gesunkene Ölpreis dämpfend auf die Performance einzelner, im Portfolio übergewichteter Unternehmen aus Ländern mit stark von der Ölförderung abhängiger Wirtschaft wie FBN Holdings aus Nigeria und Firmen aus dem Nahen Osten auswirkte. Dies trug maßgeblich zum Zurückbleiben des Teilfonds hinter seiner Benchmark bei.

Im Gegensatz dazu zählten ölimportierende Länder wie Indonesien zu den Profiteuren des niedrigeren Ölpreises, der eine Stärkung der Kaufkraft von Konsumenten und der Gewinnmargen von Unternehmen in Indonesien

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS SATELLITES Wertentwicklung seit Auflegung



■ Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites (Anteilkategorie LC)

* aufgelegt am 1.3.2012 = 100
Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0616852603	3,9%	2,6%
Klasse FC	LU0616853247	4,8%	5,3%
Klasse LD	LU0616852868	3,9%	2,6%
Klasse NC	LU0616853080	3,1%	0,3%
Klasse USD LC ²⁾	LU0616853593	-8,3%	-13,3%
Klasse SGD LC ³⁾	LU0813332623	-4,5%	-8,2%
MSCI EM + FM ex Selected Countries Capp. EUR		13,8%	10,0%

¹⁾ Klassen FC, LC, LD und NC aufgelegt am 1.3.2012 / Klasse USD LC und SGD LC aufgelegt am 2.10.2013

²⁾ in USD

³⁾ in SGD

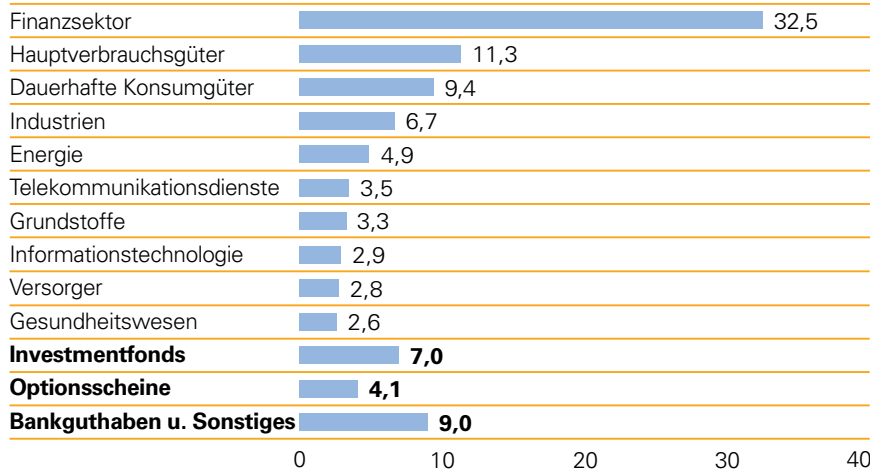
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

erwarten ließ. Um an dieser Entwicklung zu partizipieren, investierte der Teilfonds unter anderem in den Automobil- und Motorradhersteller Astra International sowie in Multipolar, ein konsumorientiertes Konglomerat, das ein starkes Umsatzwachstum aufwies und im Berichtszeitraum eine erfreuliche Performance verzeichnete. Einen überdurchschnittlichen Kursanstieg erzielte zudem die Aktie der thailändischen Gesellschaft Minor International. Dem im Hotel- und Gastronomiebereich tätigen Unternehmen kam die positive Entwicklung des Tourismus in Thailand zugute. Zu den Titeln mit der besten Performance im Berichtszeitraum zählte darüber hinaus CFR Pharmaceuticals, die mit ihren Medizinprodukten über eine gute Positionierung auf dem südamerikanischen Arzneimittelmarkt verfügte. Um Kursgewinne sicherzustellen, wurden die Aktien der chilenischen Pharmagesellschaft im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums verkauft. Aufgrund eines schwächer als erwarteten Produktabsatzes trennte sich das Management zudem von dem peruanischen Verbrauchsgüterhersteller Alicorp. Im Gegensatz dazu wurde unter anderem die in der philippinischen Kasinobranche tätige Bloomberg Resorts neu in das Portfolio aufgenommen, um an den viel versprechenden Wachstumsperspektiven in diesem Bereich zu partizipieren. Positive Wachstumserwartungen im Hinblick auf die Konjunktur empfahlen zudem eine Aufstockung des Engagements im vietnamesischen Aktienmarkt, an dem sich der Teilfonds über einen börsengehandelten Indexfonds beteiligte.

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS SATELLITES

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 79,9%



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis

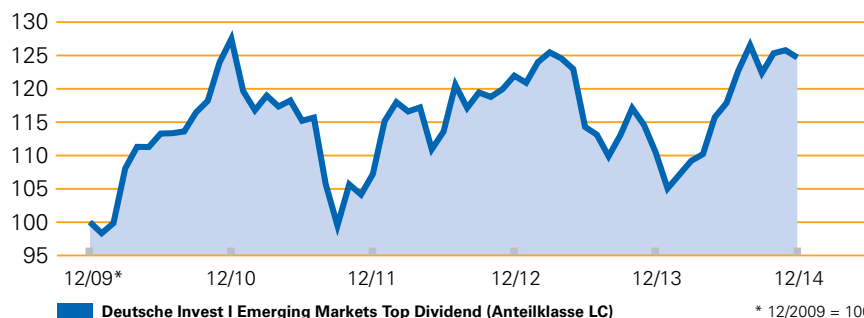
im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend investierte vornehmlich in Unternehmen mit Sitz bzw. Geschäftsschwerpunkt in den Emerging Markets. Bei der Aktienauswahl spielte das Kriterium Dividendenrendite sowie deren Nachhaltigkeit, Höhe und Wachstum eine wichtige Rolle. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 12,9% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Aktien aus den Emerging Markets bewegten sich im Berichtszeitraum mehrheitlich in einem freundlichen Anlageumfeld, wobei vor allem Engagements in China, die den Anlageschwerpunkt im Portfolio darstellten, einen positiven Beitrag zur Performance des Teilfonds beisteuern konnten. Die Konjunkturdynamik in China hatte sich zwar im Vergleich zu den Vorjahren spürbar abgeschwächt, lag aber dennoch deutlich über dem Niveau der westlichen Industrienationen. Zudem begünstigten Hoffnungen auf Wirtschaftsreformen und konjunkturfördernde Maßnahmen seitens der Regierung in Peking im Verlauf des Geschäftsjahres die Entwicklung des chinesischen Aktienmarktes. Eine überdurchschnittliche Kursentwicklung verzeichnete vor diesem Hintergrund die Aktie der im Portfolio enthaltenen chinesischen Mobilfunkgesellschaft China Mobile, die darüber hinaus von einem Wachstum des Marktes für mobile Kommunikationsgeräte wie

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS TOP DIVIDEND Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0329760002	12,9%	16,3%	24,7%
Klasse LD	LU0363468686	12,9%	16,3%	24,7%
Klasse NC	LU0329760184	12,2%	13,9%	20,4%
Klasse FC	LU0329760267	13,8%	19,0%	29,5%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0329761406	0,4%	11,2%	9,5%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0329761232	-0,6%	8,1%	-9,4% ³⁾
Klasse USD LDQ ¹⁾	LU0911034865	-0,4%	-3,2% ⁴⁾	–
Klasse SGD LDQH (P) ²⁾	LU0911035086	3,5%	0,5% ⁴⁾	–
Klasse SGD LCH (P) ²⁾	LU0911035169	3,4%	0,4% ⁴⁾	–
Klasse PFC	LU1054329336	6,6% ⁵⁾	–	–
Klasse PFD	LU1054329419	6,6% ⁵⁾	–	–

¹⁾ in USD

²⁾ in SGD

³⁾ aufgelegt am 27.5.2011

⁴⁾ aufgelegt am 23.9.2013

⁵⁾ aufgelegt am 26.5.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

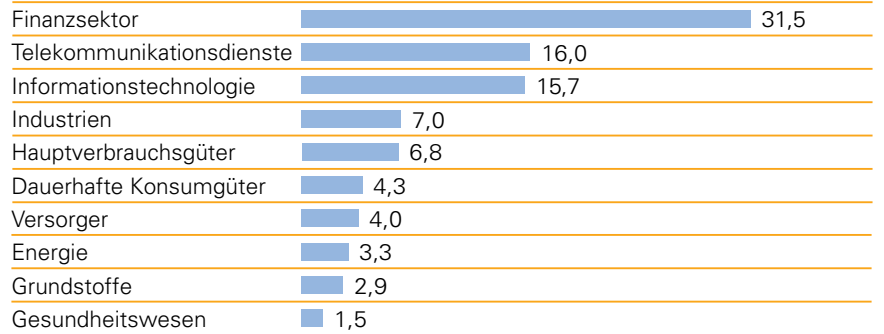
Smartphones und damit einhergehend einem Anstieg des Datenvolumens profitierte. Auch die Investition in das Technologieunternehmen Taiwan Semiconductor, das unter anderem Komponenten für die Herstellung von Mobiltelefonen lieferte, konnte an diesem Trend partizipieren und einen erfreulichen Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds beisteuern.

Überdurchschnittlich entwickelten sich zudem die Positionen in indischen Titeln angesichts eines Regierungswechsels in Indien. Die vor diesem Hintergrund gestiegenen Erwartungen einer Konjunkturerholung und der Durchführung wichtiger Infrastrukturmaßnahmen begünstigten beispielsweise die Kursentwicklung von Larsen & Toubro, einem unter anderem im Bausektor tätigen Unternehmen. Im Gegensatz dazu entwickelten sich aufgrund des starken Ölpreisrückgangs länderübergreifend Engagements im Energiebereich, wie die Aktie des Ölkonzerns CNOOC, per saldo unterdurchschnittlich, ebenso wie die Positionen in Osteuropa bedingt durch die Ukraine-Krise. Hier erwies es sich allerdings als Vorteil, dass Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend nur zu einem geringen Maße in dieser Region investiert war, um Kursrisiken zu begrenzen.

DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS TOP DIVIDEND

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 93,0%



Bankguthaben u. Sonstiges 7,0



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu investiert der Teilfonds hauptsächlich in Anleihen von staatlichen Einrichtungen und Pfandbriefen, die auf Euro lauten. Zu den staatlichen Einrichtungen zählen Zentralbanken, Regierungsbehörden, Regionalbehörden und supranationale Einrichtungen.

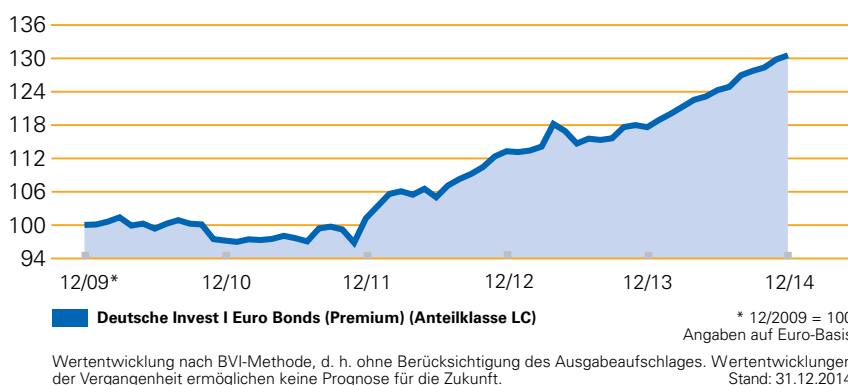
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium) im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 11,0% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode), seine Benchmark legte um 11,4% zu (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management richtete den Anlagefokus nach wie vor auf Staatsanleihen, Zinstitel staatsnaher Emittenten und Covered Bonds (Pfandbriefe und pfandbriefähnliche Papiere). Hinsichtlich seiner regionalen Allokation legte es unter Renditeaspekten in Emissionen aus den Euro-Peripherieländern Italien, Spanien, Portugal und Irland an, wobei spanische und italienische Anleihen

DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (PREMIUM)

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0254489874	11,0%	29,0%	30,5%
Klasse LD	LU0254491003	11,0%	29,0%	30,6%
Klasse NC	LU0254489106	10,5%	28,0%	28,6%
Klasse FC	LU0254490534	11,4%	30,2%	32,9%
70% iBoxx € Sovereigns und 30% iBoxx € Collateralized		11,4%	27,0%	33,1%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

favorisiert wurden. Mit dieser Portefeuille-Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium) von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten dieser Euro-Peripherieländer, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Titel gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr

niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln.

Darüber hinaus engagierte sich das Management in Zinspapieren aus den europäischen Kernmärkten, wie z. B. Frankreich und Deutschland, die – trotz bereits historisch niedriger Renditen – merkliche Kurssteigerungen verzeichneten.

Im Rahmen der Anlagepolitik wandte das Management auch eine Covered-

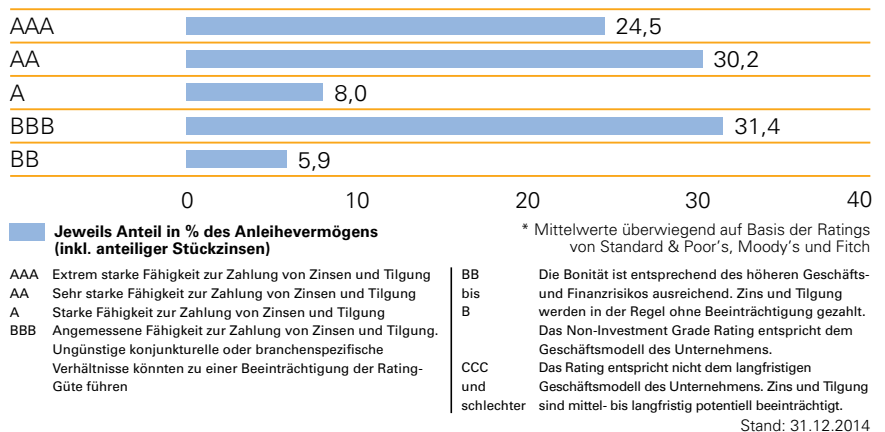
Call-Writing-Strategie an. Dabei verkaufte es durch den Einsatz von Optionen insbesondere auf deutsche Bobl- und Bund-Terminkontrakte Volatilität. Dadurch konnte der Teilfonds zwar die hohe Schwankungsintensität an den Anleihemärkten gewinnbringend nutzen, jedoch nicht im gleichen Ausmaß wie seine Benchmark an den in der Berichtsperiode phasenweise kurzfristigen Kurssprüngen partizipieren. Dies erklärt auch, weshalb der Rententeilfonds nicht ganz an seinen Vergleichsindex herankam.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 auf 1,4% p. a.* gegenüber 3,1% p. a.* vor einem Jahr. Dies spiegelt auch die weitere Verringerung der Anleiherenditen auf bereits niedrigem Renditeniveau wider. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 8,0 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

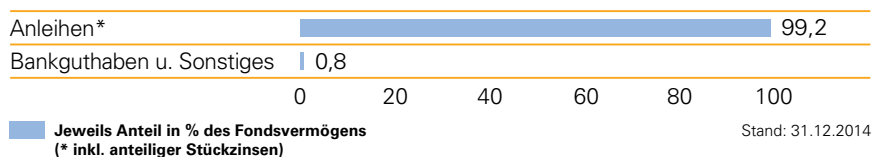
DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (PREMIUM)

Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (PREMIUM)

Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu investiert er in auf Euro lautende oder gegen Euro abgesicherte Staatsanleihen, Covered Bonds (z. B. deutsche Pfandbriefe) und Unternehmensanleihen. Dabei richtet er sein Portefeuille auf das kürzere Laufzeitsegment aus; das heißt, die durchschnittliche Restlaufzeit der im Bestand befindlichen Anleihen und vergleichbarer Anlagen soll drei Jahre nicht übersteigen.

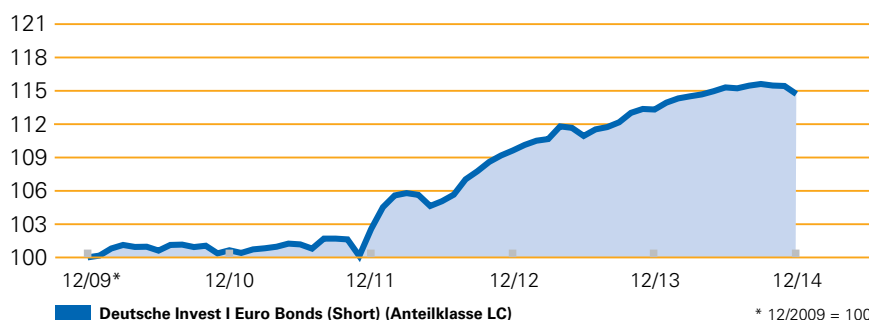
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds im Geschäftsjahr 2014 einen Wertanstieg von 1,2% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode). Damit lag er allerdings hinter seiner Benchmark (+1,8%, jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds legte im Rahmen seiner Anlagepolitik in kürzer laufenden Euro-Zinstiteln an. Staatspapiere und Anleihen staatsnaher Emittenten bildeten dabei weiterhin den Anlageschwerpunkt. Zudem engagierte sich das

DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (SHORT)

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0145655824	1,2%	11,9%	14,7%
Klasse LD	LU0145656475	1,2%	11,9%	14,7%
Klasse NC	LU0145656715	0,6%	9,9%	11,3%
Klasse FC	LU0145657366	1,4%	12,4%	15,6%
Klasse PFC	LU1054330268	-0,6% ²⁾	–	–
Klasse PFDQ	LU1054330342	-0,6% ²⁾	–	–
Klasse USD LCH ¹⁾	LU0911035755	-0,7% ³⁾	–	–
iBoxx € Overall 1-3J		1,8%	9,0%	13,4%

¹⁾ in USD

²⁾ aufgelegt am 26.5.2014

³⁾ aufgelegt am 3.11.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Management unter Renditeaspekten verstärkt in Covered Bonds und mischte Unternehmensanleihen sowie Zinstitel von Finanzdienstleistern (Financials) dem Portefeuille bei. Diese Papiere boten – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – Renditevorteile im Vergleich zu deutschen Bundesanleihen, deren Renditen sich auf historisch niedrigem Niveau bewegten. Auf Jahresbasis verbuchten die im Portefeuille gehaltenen Anleihen bis Ende Dezember 2014 zum Teil merkliche Kurszuwächse. Gleichzeitig verringerten

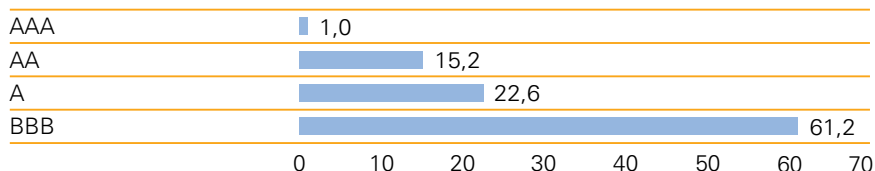
sich deren Renditeabstände zu deutschen Staatsanleihen. Diese insgesamt positive Entwicklung wurde begünstigt durch die anhaltende, sehr expansive Geldpolitik der Zentralbanken in Europa, USA und Japan.

Hinsichtlich der regionalen Allokation hatte das Management Anleihen aus den Kernmärkten, wie z. B. aus Deutschland, wegen ihrer extrem niedrigen Verzinsung geringer gewichtet. Stattdessen bevorzugte es Zinspapiere aus den Euro-Peripherieländern, vor

allein aus Spanien und Italien, die immer noch höhere Renditen aufwiesen. Mit dieser Portfeuille-Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten dieser Euro-Peripherieländer, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Titel gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln.

Darüber hinaus war der Rententeilfonds in geringerem Umfang auch in höherverzinslichen Anleihen aus Emerging Markets wie beispielsweise Brasilien und Russland engagiert. Die brasilianischen und russischen Zinstitel wiesen jedoch in der zweiten Jahreshälfte – in ihrem Ausmaß unerwartete – Kursrückgänge auf. Grund hierfür waren unter anderem spürbare Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern aufgrund des Preisverfalls an den Ölmärkten, politischer Krisen (z. B. Ukraine) sowie des abgeschwächten Wirtschaftswachstums in den Emerging Markets. Diese

DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (SHORT) Rating-Struktur der Anleihen im Portfeuille*



Jeweils Anteil in % des Anleihevermögens
(inkl. anteiliger Stückzinsen)

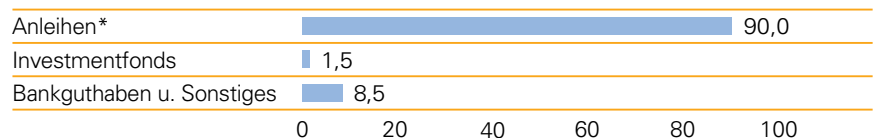
AAA Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
AA Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
A Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
BBB Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen

BB bis B Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
CCC und schlechter Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potenziell beeinträchtigt.

* Mittelwerte überwiegend auf Basis der Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS (SHORT) Anlagestruktur



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Kursermächtigungen dämpften das Anlageplus des Teilfonds und erklärten im Wesentlichen, weshalb dieser nicht an seine Benchmark herankam.

Die Teilfondsanlagen rentierten Ende Dezember 2014 im Durchschnitt mit 1,1% p. a.* bei einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 1,8 Jahren.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portfeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

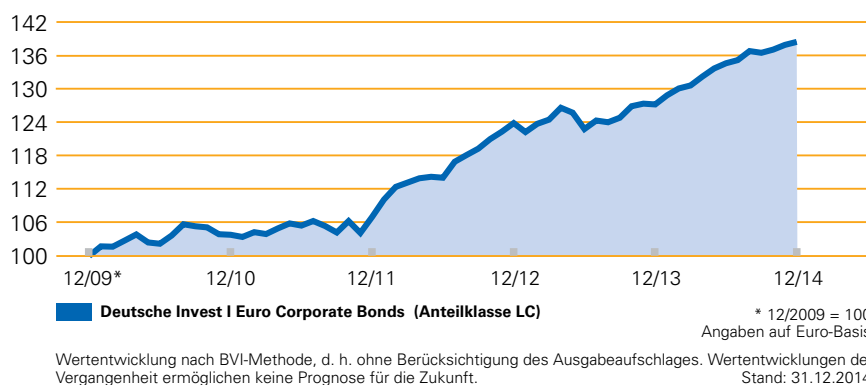
Der Rententeilfonds strebt einen nachhaltigen Wertzuwachs an. Hierzu konzentriert er seine Engagements auf höher verzinsliche Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) aus dem Investment-Grade-Bereich. Dabei handelt es sich um Emissionen mit einem Rating von BBB und besser der führenden Rating-Agenturen.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 8,8% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode) und lag damit vor seiner Benchmark (+8,3%, jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management engagierte sich neben Corporate Bonds auch in Zinspapieren von Finanzdienstleistern (Financials). Hinsichtlich seiner Branchenallokation war der Rententeilfonds grundsätzlich branchenübergreifend positioniert. Gleichwohl hatte das Management die Bestände in Financials, insbesondere Banken, aufgestockt, wobei es auch höher verzinsliche,

DEUTSCHE INVEST I EURO CORPORATE BONDS Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0300357554	8,8%	29,3%	38,4%
Klasse LD	LU0441433728	8,8%	29,3%	38,2%
Klasse NC	LU0300357638	8,4%	27,9%	35,9%
Klasse FC	LU0300357802	9,1%	30,5%	40,4%
Klasse PFC	LU1054330854	3,5% ¹⁾	–	–
Klasse PFDQ	LU1054330938	3,5% ¹⁾	–	–
Klasse IC	LU0982748476	3,1% ²⁾	–	–
iBoxx € Corporate		8,3%	25,7%	34,0%

¹⁾ aufgelegt am 26.5.2014
²⁾ aufgelegt am 1.7.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

nachrangige Titel ins Portefeuille aufnahm. Mit dieser Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds von per saldo spürbaren Kurssteigerungen dieser Wertpapiere, vor allem bei Bankentiteln, die im Portfolio übergewichtet wurden. Dadurch konnte der Teilfonds am deutlichen Kursanstieg dieser Financials stärker als seine Benchmark partizipieren, was auch im Wesentlichen seine Outperformance erklärt. Diese erfreuliche Entwicklung wurde von einer merklichen Einengung der Risikoprämien und damit der Renditevorteile dieser Zinspapiere beglei-

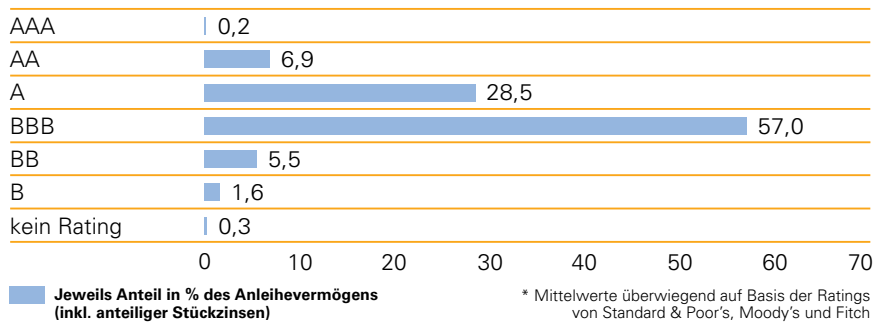
tet. Begünstigt wurde die Renditekonvergenz durch die extrem expansive Geldpolitik der Zentralbanken in Europa, USA und Japan. Dadurch weitete sich die Liquiditätsversorgung des Bankensektors deutlich aus, weshalb systemische Risiken im Finanzsektor von den Marktteilnehmern als eher gering eingestuft wurden.

Regional bildeten Emissionen aus Europa den Anlageschwerpunkt. Darunter befanden sich – unter Renditeaspekten – auch Engagements in der Euro-Peripherie, insbesondere italieni-

sche und spanische Zinstitel. Mit dieser Portefeuille-Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten dieser Euro-Peripherieländer, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Titel gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln. Darüber hinaus investierte das Management in größerem Umfang in neu emittierte US-amerikanische Corporate Bonds, die angesichts der konjunkturellen Besserung in den USA nach Meinung des Managements eine attraktive Verzinsung boten.

Bei der Titelselektion richtete der Teilfonds seinen Anlagefokus auf Emissionen aus dem Investment-Grade-Bereich, das heißt Werte mit einem Rating von BBB und besser der führenden Ratingagenturen. Allerdings wurden BBB-Titel stärker gewichtet als Papiere mit einem Rating von A und besser, die geringere Renditevorteile aufwiesen.

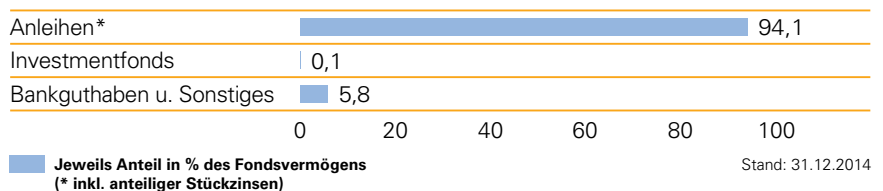
DEUTSCHE INVEST I EURO CORPORATE BONDS Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



AAA	Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	BB	Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
AA	Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	bis	
A	Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	B	Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.
BBB	Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen	CCC und schlechter	

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I EURO CORPORATE BONDS Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 auf 2,2% p. a.* gegenüber 3,3% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die weitere Verringerung der Renditen auf bereits relativ niedrigem Renditeniveau zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 5,9 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

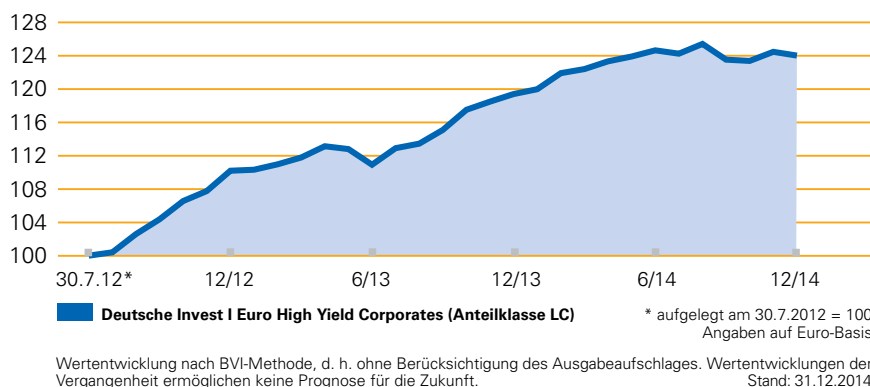
Der Rententeilfonds strebt einen nachhaltigen Wertzuwachs an. Hierzu investiert er in Unternehmensanleihen und konzentriert dabei seine Engagements auf hoch verzinsliche Titel, sogenannte High Yield Bonds.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem schwierigen Hintergrund erzielte der Teilfonds Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates im Geschäftsjahr 2014 dennoch einen Wertzuwachs von 3,9% (Anteilkategorie LC; nach BVI-Methode), lag damit allerdings hinter seiner Benchmark (+5,6%, jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management legte in europäische Hochzins-Unternehmensanleihen an. Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Emissionen aus dem Non-Investment-Grade-Bereich, die an den Märkten grundsätzlich mit merklich höheren Risikoprämien gegenüber Staatstiteln aus den Kernmärkten gehandelt werden und dafür eine spürbar höhere Verzinsung aufwiesen. Unter Risikoaspekten konzentrierte das Management seine Investments auf

DEUTSCHE INVEST I EURO HIGH YIELD CORPORATES Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0616839501	3,9%	24,0%
Klasse FC	LU0616840772	4,4%	25,4%
Klasse LD	LU0616839766	3,9%	24,1%
Klasse NC	LU0616840186	3,5%	13,9%
Klasse FD	LU0813334322	4,3%	11,3%
Klasse ND	LU0616840426	–	3,0%
Klasse PFC	LU1054332470	–	-0,2%
Klasse PFDQ	LU1054332553	–	-0,2%
Klasse USD FCH ²⁾	LU0911036480	–	-0,1%
Klasse USD LCH ²⁾	LU0911036308	–	-0,3%
ML Euro BB-B Non-Financial Fixed & FRN HY Constr. Index		5,6%	25,2%

¹⁾ Klasse ND aufgelegt am 31.1.2014 / Klassen PFC und PFDQ aufgelegt am 26.5.2014 / Klassen USD FCH und USD LCH aufgelegt am 21.7.2014 / Klassen FC, LC und LD aufgelegt am 30.7.2012 / Klasse FD aufgelegt am 8.4.2013 / Klasse NC aufgelegt am 3.12.2012

²⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

High Yield Bonds mit einem Rating von BB und B der führenden Ratingagenturen. Im Rahmen seiner Branchenallokation war das Portefeuille breit aufgestellt. Gleichwohl gewichtete das Management angesichts des abgeschwächten Wirtschaftswachstums nicht-zyklische Werte über, darunter Emissionen aus dem Dienstleistungsbereich und aus dem Kabel- sowie Telekommunikationssegment. Hinge-

gen wurden der zyklische Bereich Grundstoffe sowie der Automobilsektor wegen dessen Überkapazitäten untergewichtet.

Maßgeblich zum Wertzuwachs des Rententeilfonds trug die hohe Verzinsung der im Portefeuille gehaltenen Anleihen bei. Zudem leistete das Engagement in den vom Teilfondsmanagement als attraktiv angesehenen

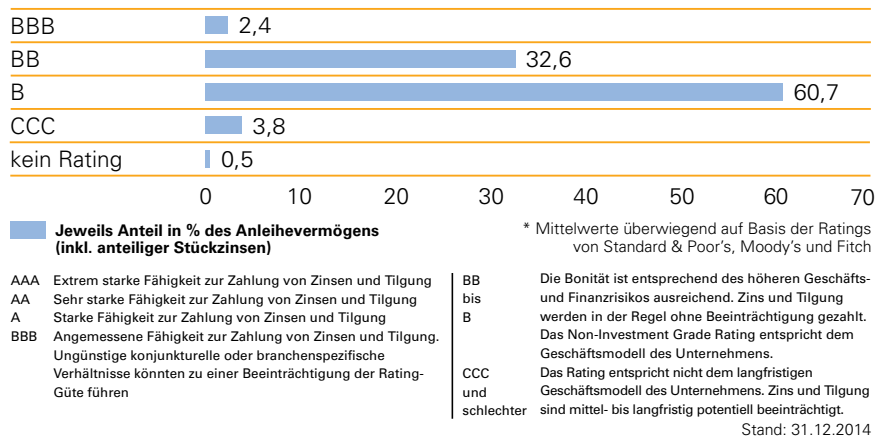
Neuemissionen einen positiven Beitrag zum Anlageergebnis. Dämpfend wirkten jedoch die Kursbelastungen an den High Yield Bondmärkten, deren Kursentwicklung von hoher Schwankungsintensität geprägt war. Nach anfänglich positivem Kursverlauf in der ersten Geschäftsjahreshälfte gerieten die High Yield Bonds in der Folgezeit bis zum Jahresende – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – unter Druck. Grund hierfür waren unter anderen geopolitische Unsicherheiten wie beispielsweise die Krise in der Ukraine.

Darüber hinaus zeigten die High Yield Bondmärkte im Berichtszeitraum eine gesplante Entwicklung: Anleihen aus dem Crossover-Segment mit höherer Zinssensitivität, in denen der Rententeilfonds untergewichtet war, profitierten vom Renditerückgang bei Staatsanleihen und in stärkerem Umfang vom Anlegerinteresse. Dies erklärt auch, weshalb der Teilfonds Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates nicht an seine Benchmark herankam. Als Crossover werden Zinstitel bezeichnet, die mit ihrem BB-Rating das beste High Yield Rating haben und zuvor Investment Grade waren oder denen von den Marktteilnehmern gute Chancen auf ein künftiges Upgrade eingeräumt werden. Diese Papiere bieten bei geringfügig höherem Ausfallrisiko spürbar höhere Renditen gegenüber Investment-Grade-Anleihen.

Die Teilfondsanlagen rentierten Ende Dezember 2014 im Durchschnitt mit 6,0% p. a. * gegenüber 5,8% p. a. * vor

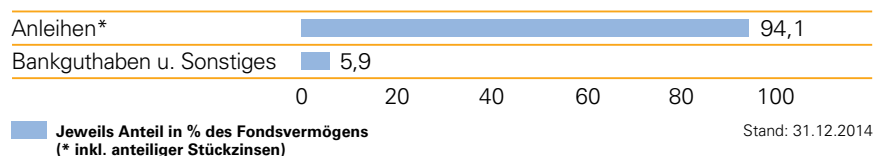
DEUTSCHE INVEST I EURO HIGH YIELD CORPORATES

Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



DEUTSCHE INVEST I EURO HIGH YIELD CORPORATES

Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

einem Jahr. Darin kommen auch der Renditeanstieg und die damit einhergegangenen Kursermäßigungen bei High Yield Bonds, insbesondere bei den Zinstiteln mit B-Rating, zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit belief sich auf 5,5 Jahre. Um Kursrisiken aufgrund von Zinsänderungen zu begrenzen, wurde die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) auf 4,2 Jahre reduziert.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds in auf Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Staatsanleihen und Anleihen von staatlichen Institutionen. Zu den staatlichen Institutionen zählen Zentralbanken, Regierungsbehörden, regionale Gebietskörperschaften und supranationale Institutionen.

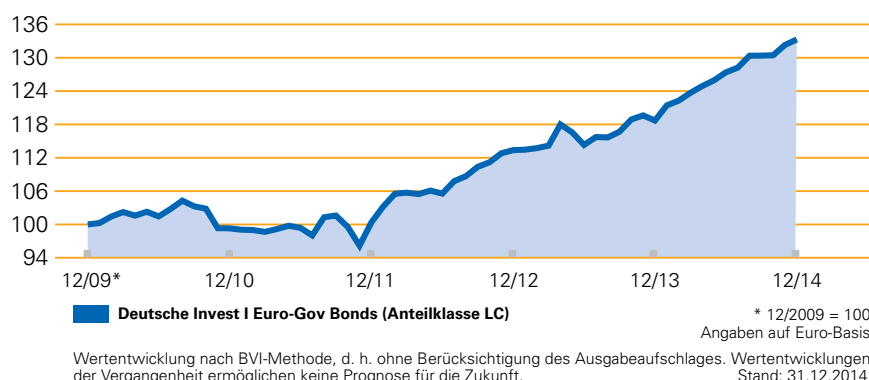
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. In diesem schwierigen und volatilen Marktumfeld erzielte der Teilfonds im Jahr 2014 einen Wertzuwachs von 12,3% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode). Mit diesem Ergebnis lag Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds allerdings hinter seiner Benchmark, die im gleichen Zeitraum um 13,0% (jeweils in Euro) zulegte.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Teilfondsportefeuille war grundsätzlich breit diversifiziert aufgestellt. Dabei engagierte sich das Management im Rahmen der Anlagepolitik in staatlichen Emissionen aus dem Euroraum.

DEUTSCHE INVEST I EURO-GOV BONDS

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0145652052	12,3%	32,9%	33,4%
Klasse LD	LU0145652300	12,3%	32,9%	33,5%
Klasse NC	LU0145652649	11,7%	30,6%	29,3%
Klasse FC	LU0145654009	12,6%	33,9%	35,2%
iBoxx Sovereign Eurozone Overall		13,0%	28,3%	34,2%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Hinsichtlich der regionalen Allokation war das Portefeuille in Anleihen aus den Kernmärkten, wie z. B. aus Deutschland, wegen ihrer extrem niedrigen Verzinsung zum Teil deutlich geringer investiert als seine Benchmark. Diese Papiere entwickelten sich allerdings wider Erwarten günstiger, was auch ein Grund dafür ist, dass der Teilfonds nicht an seine Benchmark herankam.

Unter Renditeaspekten legte das Management verstärkt in Zinspapieren aus den Euro-Peripherieländern Italien und Spanien an, die immer noch merklich höhere Renditen aufwiesen. Mit dieser Portefeuille-Ausrichtung profitier-

te Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten dieser Euro-Peripherieländer, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Titel gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues

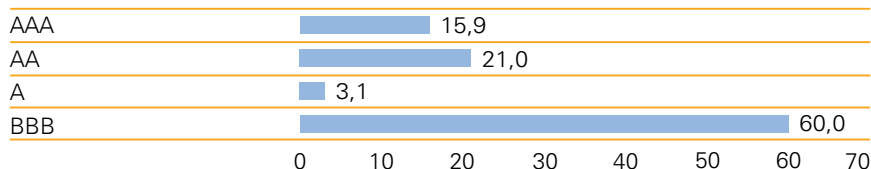
historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 auf 1,1% p. a.* gegenüber 2,6% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die weitere Verringerung der Anleiherenditen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug 8,5 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

DEUTSCHE INVEST I EURO-GOV BONDS

Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



Jeweils Anteil in % des Anleihevermögens
(inkl. anteiliger Stückzinsen)

* Mittelwerte überwiegend auf Basis der Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch

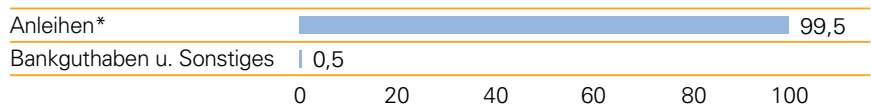
AAA Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
AA Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
A Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
BBB Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen

BB bis B Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
CCC und schlechter Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potenziell beeinträchtigt.

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I EURO-GOV BONDS

Anlagestruktur



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I European Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

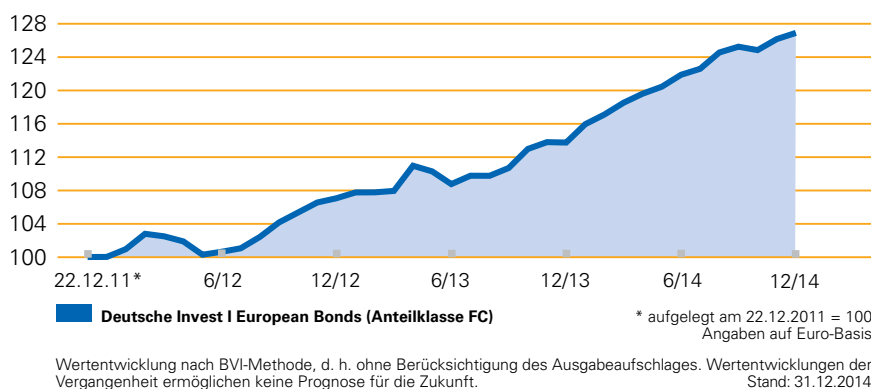
Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds Deutsche Invest I European Bonds ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Das Portfolio wurde im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2014 vorwiegend in europäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowie Covered Bonds (Pfandbriefe bzw. pfandbriefähnliche Emissionen) investiert.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 11,6% je Anteil (FC Anteilklasse, nach BVI-Methode)

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management richtete den Anlagefokus in der Berichtsperiode nach wie vor auf Staatsanleihen kurzer bis mittlerer Laufzeiten. Bei seiner regionalen Allokation favorisierte es Emissionen aus den Euro-Peripherieländern Spanien und Italien. Daneben fanden auch Titel aus Irland und Portugal als Depotbeimischung Berücksichtigung im Portfolio. Diese Euro-Peripherie-Investments boten gegenüber vergleichbaren

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN BONDS Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklasse (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse FC	LU0616844766	11,6%	27,0%	27,0%

¹⁾ Klasse FC aufgelegt am 22.12.2011

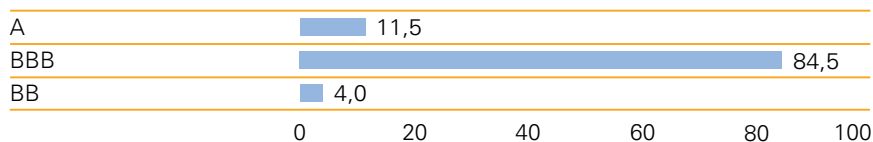
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertpapieren aus Deutschland attraktive Renditevorteile. Mit dieser Ausrichtung profitierte der Teilfonds von der fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten insbesondere der Euro-Peripherie-Länder, was mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Zinspapiere gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in den Euro-Peripherieländern war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln. Selektive Positionen in Unternehmensanleihen und Covered Bonds, die ebenfalls zum Anlageergebnis beitrugen, rundeten das Portfolio ab.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 im Durchschnitt auf 1,1% p. a.* gegenüber 3,0% p.a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die weitere Verringerung der Renditen auf bereits relativ niedrigem Renditeniveau zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 5,4 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN BONDS Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



Jeweils Anteil in % des Anleihevermögens
(inkl. anteiliger Stückzinsen)

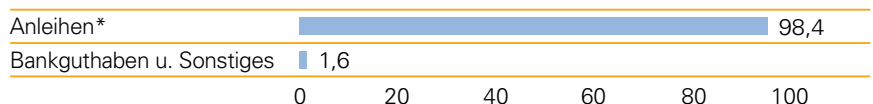
* Mittelwerte überwiegend auf Basis der Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch

AAA Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
AA Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
A Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
BBB Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen

BB bis B Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
CCC und schlechter Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN BONDS Anlagestruktur



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I European Small Cap

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I European Small Cap legt mit seiner selektiven Titelauswahl in europäische Nebenwerte an, die gegenüber den Standardaktien erfahrungsgemäß ein höheres Wachstumspotenzial aufweisen können.

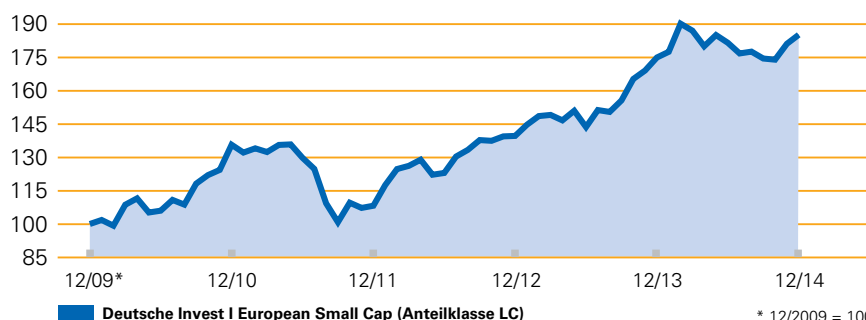
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Aktienmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das europäische Wirtschaftswachstum. In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds dennoch einen Wertzuwachs von 5,8% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode).

Damit lag er vor seinem Vergleichsindex; der STOXX Europe Small 200 verzeichnete ein Plus von 4,8% (alle Angaben auf Euro-Basis).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Outperformance war auf die erfolgreiche Aktienselektion zurückzuführen; der Fokus des Managements lag dabei auf Qualitätstiteln, insbesondere wertige Unternehmen mit strukturellem Wachstumspotenzial. Ebenso vorteilhaft für den Anlageerfolg des Portfolios war die bereits frühzeitig im Jahresverlauf vorgenommene Reduzierung der Positionen in Energiewerten, noch vor dem drastischen Ölpreisverfall, der

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN SMALL CAP Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0236146774	5,8%	71,0%	85,0%
Klasse LD	LU0236146857	5,8%	71,0%	84,5%
Klasse NC	LU0236147079	5,1%	67,4%	79,8%
Klasse FC	LU0236150610	6,6%	74,9%	91,6%
Klasse ID	LU0435837868	6,8%	75,6%	98,8%
STOXX Europe Small 200 seit dem 27.5.2013 (vorher: 50% STOXX Europe Mid 200, 50% STOXX Europe Small 200)		4,8%	63,4%	71,8%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

im zweiten Halbjahr die Kursentwicklung der Energieaktien belastete.

Im Finanzsektor trug die erfolgreiche deutsche Aareal Bank mit ihrer Spezialisierung auf den Immobiliensektor wesentlich zum Anlageergebnis bei. Das Unternehmen wies angesichts günstiger Immobilienmarktentwicklung ein überdurchschnittliches Ertragswachstum auf. An dem erfolgreichen Börsengang von Euronext, einem Börsenbetreiber in Amsterdam, Brüssel, Lissabon und Paris, partizipierte der Teilfonds ebenfalls. Aufgrund der günstigen Bewertung legte der Kurs des Unternehmens deutlich zu.

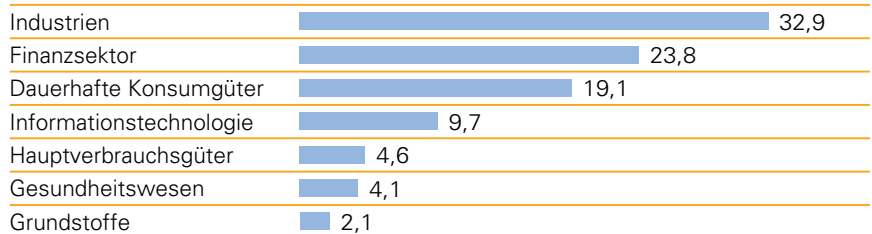
Die Position in GameLoft, ein global führender Entwickler von Videospielen für Smartphones, blieb allerdings hinter den Erwartungen zurück und dämpfte die Performance des Portfolios. Grund waren auftretenden Probleme bei der Monetarisierung neuer Spiele; dies trübte den Ertragsausblick des Unternehmens.

Im Industriebereich ist die Position in dem spanischen Zughersteller CAF verkauft worden, um Kursrisiken zu begrenzen. Das Unternehmen blieb infolge verzögerter Projekte hinter den Erwartungen zurück.

In Norma, einem international führenden Technologieunternehmen, das qualitativ hochwertige Verbindungslösungen z. B. für die Sektoren Infrastruktur, Chemie, Abwasser und PKW produziert, bestand ebenfalls eine Position. Das Unternehmen wies eine solide Ertragsentwicklung auf und profitierte nach Ansicht des Managements vom zunehmenden CO₂-Reduzierungstrend. IMA, ein italienischer Hersteller von Verpackungsmaschinen für die Pharma-Industrie, legte unterstützt von Akquisitionen weiter zu. Zumtobel, ein führendes Unternehmen der Lichtindustrie, war ebenfalls im Portfolio vertreten. Hierfür sprach das Restrukturierungspotenzial und die günstige Positionierung im LED-Markt.

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN SMALL CAP Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 96,3%



Bankguthaben u. Sonstiges 3,7

0 10 20 30 40

■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I European Value

Anlageziel und Anlageergebnis

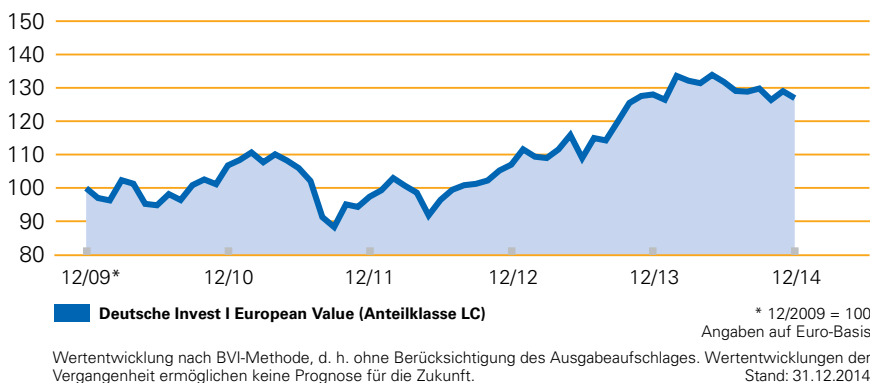
im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I European Value legt vorwiegend in unterbewertete, europäische Qualitätsaktien, sogenannte Value-Aktien, an. Zu den Selektionskriterien zählten u. a. stabile Konzernbilanzen und eine starke Free-Cash-Flow-Generierung als Indikator für eine nachhaltig solide Unternehmensstrategie. Daneben wurde Wert gelegt auf eine attraktive Bewertung. Angesichts zeitweise unsicherer Konjunkturerwartungen berücksichtigte das Management im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 tendenziell weniger zyklische Aktien aufgrund ihrer Konjunkturabhängigkeit. Trotz dieser eher defensiven Ausrichtung verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 0,9% je Anteil (Anteilklasse LC in Euro, nach BVI-Methode).

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum.

Deutsche Invest I European Value konnte das Plus seines Vergleichsindex MSCI Europe Value von 5,5% nicht erreichen, weil zyklische, konjunktursensible Titel zu Jahresbeginn noch stärker im Portefeuille gewichtet waren.

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN VALUE Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0195137939	-0,9%	30,3%	26,9%
Klasse LD	LU0195138150	-0,9%	30,3%	26,9%
Klasse NC	LU0195138317	-1,6%	27,6%	22,6%
Klasse FC	LU0195139042	-0,1%	33,2%	31,8%
MSCI Europe Value seit dem 1.4.2012 (vorher: MSCI Europe High Dividend Yield)		5,5%	39,7%	50,9%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Aufgrund der schwächer als erwartet ausfallenden Wirtschaftsentwicklung standen diese Werte zeitweise unter Kursdruck, während sich Aktien mit defensivem Charakter teilweise besser entwickelten. Diese waren im Index stärker als im Teilfonds vertreten.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf Branchenebene kam ein überdurchschnittlicher Performancebeitrag von Titeln des Autosektors, beispielsweise von Continental, die trotz Russland-Krise und flauer Wirtschaftsentwicklung in Europa ihr Geschäft erfolgreich ausbaute. Auch Daimler legte überproportional zu, unterstützt

von einem kräftigen Absatzplus. Weitere Pluspunkte waren ein konservatives Management und ein hoher Cash-Flow.

Unter den Telekommunikationswerten zählten Belgacom und Freenet zu den Outperformern. Bei Freenet überzeugte die Konzentration auf profitableres Geschäft. Auch die Aussicht auf eine Marktberreinigung in diesem Sektor mit der Folge einer niedrigeren Zahl von Wettbewerbern führte zu einem positiven Anlageklima.

Im Finanzsektor war das Management nach Verkäufen insbesondere von Werten aus der Euro-Peripherie wie

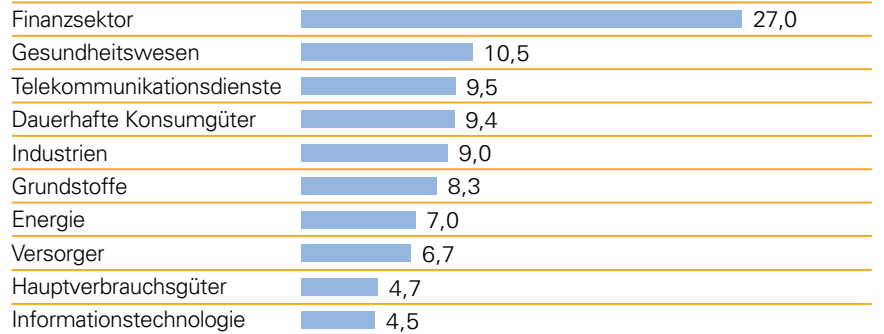
Intesa und Unipol eher neutral gewichtet. Grund für die Reduzierung im Bankensektor war vor allem, dass die Eigenkapitalausstattung in einigen Instituten noch auf ein solideres Fundament zu stellen war. Auch Belastungen aus der juristischen Aufarbeitung der Finanzkrise trübte bei einigen Unternehmen die Perspektiven.

Strom-Versorger wiesen einen schwachen Kursverlauf auf, z. B. die italienische Enel aufgrund anhaltender Überkapazitäten und Preisverfall. Generell wurde der Sektor auch von schlechter Bilanzqualität sowie wachsender Regulierung des Geschäfts mit Druck auf Ertrag und Dividendenfähigkeit beeinträchtigt.

Im Energiesektor war das Portfolio untergewichtet und trug damit dem drastischen Ölpreisverfall Rechnung. Dabei geriet APR-Energy unter Druck aufgrund geopolitischer Krisen. Allerdings zählte Royal Dutch Shell zu den größten Einzelwerten. Gründe hierfür waren v.a. die hohe Managementqualität, Dividendensicherheit und konservative Bilanzen.

DEUTSCHE INVEST I EUROPEAN VALUE Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 96,6%



Bankguthaben u. Sonstiges 3,4



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I German Equities

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

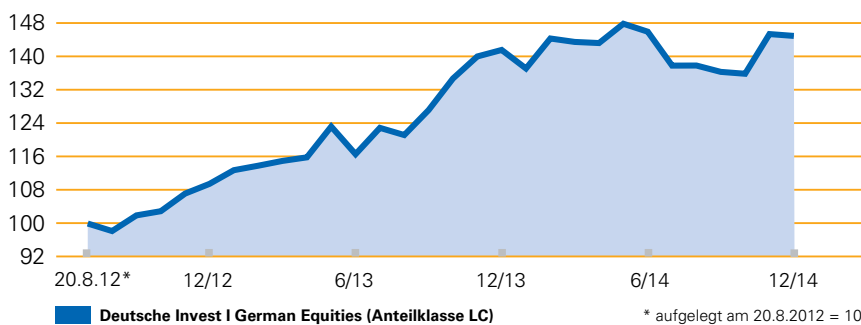
Der Fokus von Deutsche Invest I German Equities richtet sich auf substanzstarke deutsche Standardwerte, ergänzt um ausgewählte mittlere und kleine Titel. Dabei handelt es sich um Aktien mit ausgeprägtem Wachstum und hoher Exportorientierung.

Im Geschäftsjahr 2014 war das Anlageumfeld von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. In diesem Umfeld erreichte der Teilfonds im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 2,4% je Anteil (Anteilkategorie LC (EUR) nach BVI-Methode); sein Vergleichsindex CDAX wies ein Plus von 3,1% auf.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Bereich der Standardwerte kam ein überdurchschnittlicher Performance-Beitrag von den im Portfolio übergewichteten Exportwerten. Diese konnten, unterstützt von der US-Dollar-Stärke und der hieraus resultierenden Verbesserung ihrer Wettbewerbsfähigkeit, ihr Geschäft weiter ausbauen. Bei den Automobilaktien wies insbesondere Daimler, die zu den größten Einzelwerten zählte, angesichts gutem Cash-

DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITIES Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0740822621	2,4%	–	44,9%
Klasse FC	LU0740823785	3,1%	–	47,4%
Klasse LD	LU0740822977	2,4%	–	44,8%
Klasse NC	LU0740823439	1,7%	–	42,3%
Klasse USD LC ²⁾	LU0740824916	-9,7%	–	18,3%
Klasse USD LCH ²⁾	LU0911036720	2,1%	–	16,2%
Klasse PFC	LU1054333015	–	–	-1,9%
CDAX		3,1%	43,1%	41,6%

¹⁾ Klassen FC, LC, LD und NC aufgelegt am 20.8.2012 / Klasse USD LC aufgelegt am 11.2.2013 / Klasse USD LCH aufgelegt am 5.8.2013 / Klasse PFC aufgelegt am 26.5.2014

²⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Flow, verbesserter Profitabilität und attraktiver Dividende eine Top-Performance auf. Das Unternehmen profitierte mit seiner attraktiven Modellpalette von der anhaltend lebhaften Nachfrage, besonders nach Premium-Fahrzeugen, in Nordamerika und Asien. Bei den Automobilzulieferern war Continental sehr günstig positioniert; das Unternehmen war Nutznießer günstigerer Rohstoffpreise und wies angesichts spürbarer Ertragsverbesserungen zudem Dividendenerhöhungsphantasie auf. Die Position im Sportartikelherstel-

ler Adidas wurde frühzeitig noch vor der Gewinnwarnung reduziert; dies kam dem Anlageergebnis ebenfalls zugute. Das Engagement im Halbleiterhersteller Infineon trug mit kräftigem Kursgewinn auch zum Plus des Teilfonds bei. Basis hierfür war der anhaltende Aufwärtszyklus in der Halbleiterindustrie.

Aufgestockt wurde zu Jahresbeginn die Position in Deutsche Telekom. Dafür sprachen die vergleichsweise hohe Dividendenstabilität sowie der abneh-

mende Wettbewerbsdruck vor dem Hintergrund der voranschreitenden Konsolidierung, die künftig Ertragswachstum erwarten ließ.

In der Berichtsperiode nahm das Interesse der Investoren an Aktien mit nachhaltiger Dividendenrendite zu. Hiervon profitierte der Teilfonds mit Positionen in Allianz und Bayer.

Das Softwarehaus SAP blieb hinter den Erwartungen zurück. Grund war ein vorübergehender Margendruck aufgrund der Umstellung des Geschäftsmodells auf Cloud-Dienste.

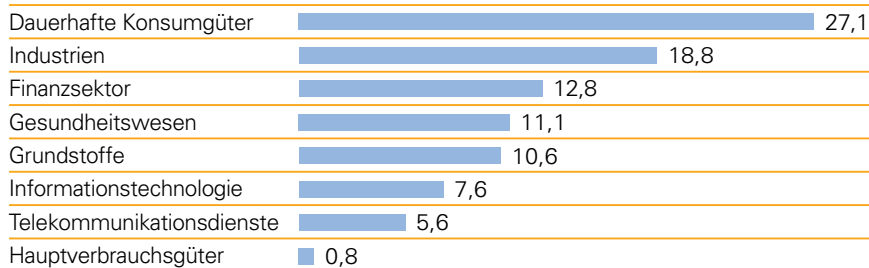
Angesichts drastisch gefallener Rohstoff- und Ölpreise war die Gewichtung von Chemiewerten allenfalls neutral. Die Position im Industriegasehersteller Linde entwickelte sich dabei kontinuierlich positiv aufgrund des langfristig ausgerichteten Geschäftsmodells.

Bei den mittleren und kleineren Werten erwarb das Management den Online-Modehändler Zalando nach dem Börsengang auf ermäßigtem Kursniveau, da das Unternehmen vom strukturellen Wachstum überproportional profitierte.

Der Kurs des im Portfolio vertretenen Immobilien- und Wohnungsunternehmens GAGFAH legte spürbar zu. Gründe waren die geplante Übernahme durch den Konkurrenten Deutsche Annington als Zeichen einer voranschreitenden Konsolidierung der Immobilienbranche und das florierende operative Geschäft vor dem Hintergrund historisch niedriger Zinsen.

DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITIES Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 94,4%



Bankguthaben u. Sonstiges 5,6



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Stand: 31.12.2014

Deutsche Invest I Global Agribusiness

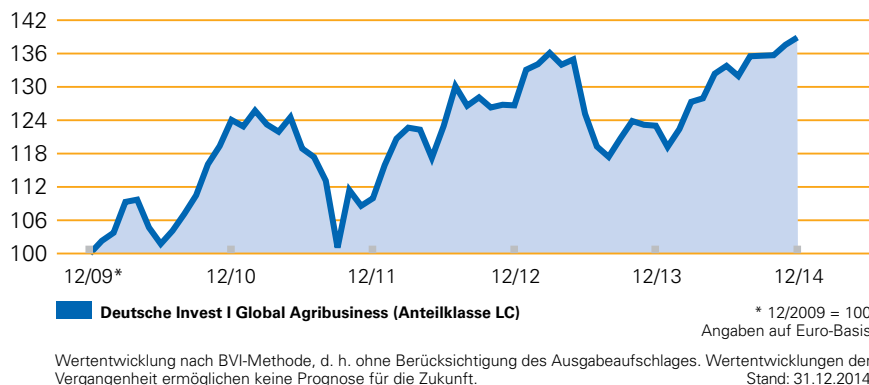
Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Global Agribusiness fokussierte auf Aktien globaler Unternehmen, die in der Agrar-Wertschöpfungskette tätig sind. Im Rahmen des Investmentprozesses wurde insbesondere nach Unternehmen Ausschau gehalten, die zur Beseitigung globaler Ineffizienzen in der Nahrungsmittelherstellung, -logistik und beim Verbrauch beitragen. Dazu zählten beispielsweise Düngemittel- und Saatguthersteller, Pflanzenschutz- und Nahrungsmittelproduzenten bzw. allgemein in der gesamten Lebensmittelwertschöpfungskette tätige Gesellschaften. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 0,2% je Anteil (Anteilklasse USD LC, in US-Dollar, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Kalenderjahr 2014 profitierte Deutsche Invest I Global Agribusiness von einer starken Entwicklung der verbraucherorientierten Unterthemen: Ökologische Nahrungsmittel (SunOpta, Wessanen), Inhaltsstoffe (Senomyx, Frutarom), Hausmarken (ConAgra, TreeHouse) und Premier-Verarbeitungsbetriebe (Hillshire, Post Holdings). Während ökologische Nahrungsmittel Ausdruck für das steigende Qualitätsbewusstsein und die zunehmende Bedeutung der gesundheitlichen Aspekte und der Nachhaltigkeit von Nahrungsmitteln sind, sprechen die Hausmarken eher das untere Ende dieses sich weltweit getrennt entwickelnden Nahrungsmittelsegments

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL AGRIBUSINESS Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0273158872	12,9%	26,3%	38,9%
Klasse LD	LU0363470070	13,9%	26,8%	38,9%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273164847	-0,2%	18,7%	18,5%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273177401	0,5%	21,4%	23,1%
Klasse USD JD ¹⁾	LU0300358362	0,6%	21,5%	23,2%
Klasse NC	LU0273147594	12,3%	23,9%	34,2%
Klasse FC	LU0273147834	13,8%	29,3%	44,1%
Klasse GBP LD DS ²⁾	LU0329762636	5,8%	18,3%	21,0%
Klasse GBP RD ²⁾	LU0435837942	6,6%	21,2%	26,3%
Klasse FCH (P)	LU0813334751	4,0%	1,4% ³⁾	–
Klasse PFC	LU1054333528	4,3% ⁴⁾	–	–

¹⁾ in USD

²⁾ in GBP

³⁾ aufgelegt am 28.3.2013

⁴⁾ aufgelegt am 27.5.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

an. Hausmarken oder Eigenmarken sind den europäischen Verbrauchern zwar bestens bekannt, wurden aber im Hinblick auf den markenbewussteren US-Konsumenten zunehmend zu einem Wachstumssegment. Das Wachstum der für ökologische Nahrungsmittel ausgewählten Unternehmen fiel besser als vom Markt erwartet aus. Gleichzeitig gelang eine Optimierung von Kosten und Kapitalbasis. Im Bereich

der Inhaltsstoffe (der durch die zunehmende Durchdringung der Supermärkte und dem daraus resultierenden steigenden Verbrauch von abgepackten Nahrungsmitteln begünstigt wurde) zählte der Teilfonds spezielle Unternehmen zu seinem Portfolio, die entweder in der Biotechnologie/Nahrungsmitteltechnologie tätig waren (Senomyx) oder ihren Marktanteil durch die Konsolidierung des Sektors erhöhen konnten

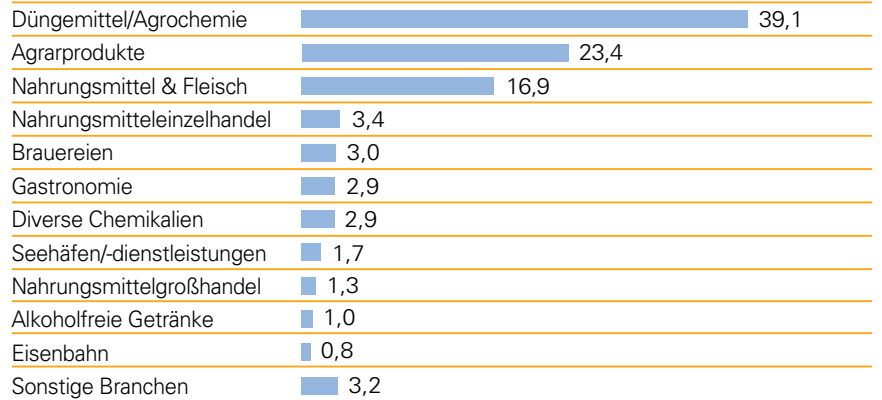
(Frutarom). Innerhalb der Hausmarken bot ConAgra Umstrukturierungspotenzial für ein Unternehmen, zu dessen Tätigkeitsfeldern Hausmarken, Marken-nahrungsmittel sowie die Gastronomie gehörten. Dank der richtigen Wachstumskategorie und der erfolgreichen Integration übernommener Unternehmen verzeichnete Treehouse eine gute Wertentwicklung. Premier-Verarbeitungsbetriebe, die als hochwertige Verarbeitungsunternehmen definiert wurden, die in neue globale Kategorien und Märkte expandierten, wie der Tierproteinproduzent Hillshire (Übernahme) und der drittgrößte Cerealienhersteller in den USA „Post“ (Bewertungsabschlag für Mitbewerber), unterstützten den Wertverlauf zusätzlich.

Im Upstream-Segment entwickelte sich US-Stickstoff mit CF Industries und Agrium sehr gut. Beide Unternehmen profitierten von niedrigeren Erdgas-Inputkosten und der Stabilisierung der Harnstoffpreise als Outputvariablen. Die Kali- und Phosphatmärkte erholten sich dank einer steigenden Nachfrage (Kali) und einer Preisentwicklung, die über den Erwartungen lag (Phosphat).

Beeinträchtigt wurde die Performance durch Schwächen bei Bodenqualität und Betreibern, einem Unterthema, dessen Schwerpunkt auf Ertragsverbesserungsstrategien lag. Erschwerend kamen steigende Bewertungseinschätzungen von landwirtschaftlichen Betrieben hinzu, wobei vor allem das Engagement in Brasilien und kleine

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL AGRIBUSINESS Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 99,6%



Bankguthaben u. Sonstiges | 0,4



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
Stand: 31.12.2014
Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Beteiligungen an Landwirtschaftsbetrieben mit Ukraine-Exposure (SLC und Kernel) betroffen waren. Landwirtschaftliche Betriebe wollen durch Optimierung der Inputfaktoren ihre Erträge steigern und Größeneffekte für vorhandenes Land nutzen. Der beobachtete Bewertungsabschlag für Nettoinventarwerte war der ausschlaggebende Anlagefaktor und -grund im vergangenen Jahr. Bestimmte neue Technologien im Agribusiness, z. B. Agribiotech (Syngenta, KWS Saat), konnten aufgrund eines verzögerten Erfolgs neuer Produkteinführungen und knapp verfehlter Gewinnmargen die Erwartungen nicht erfüllen. Die negative Wertentwicklung ist größtenteils nicht auf die Titelauswahl zurückzuführen, sondern resultierte vielmehr aus Wertpapieren mit Schwellenländer-Engagement in Brasilien, China, Russland und der Ukraine sowie aus bestimmten westeuropäischen Wertpapieren über

alle Unterthemen gesehen. Im Jahr 2014 wurden mehrere Fusionen und Übernahmen miterlebt, einschließlich von Unternehmen aus dem Portfolio des Teilfonds wie Safeway, Annie's, Hilshire, Olam International und Nutreco. Infolgedessen wurden diese Positionen mit einer positiven Preisentwicklung nahe den angestrebten Preisen verkauft.

Deutsche Invest I Global Bonds

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

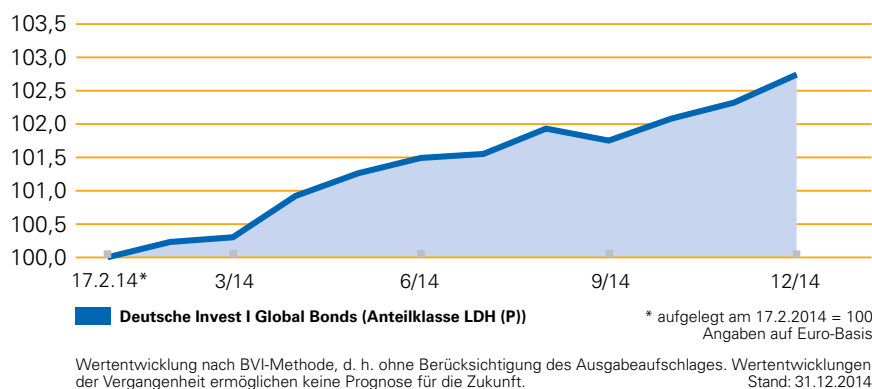
Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds Deutsche Invest I Global Bonds ist es, einen nachhaltigen Wertzuwachs zu erzielen. Das Teilfondsvermögen kann weltweit in Staatsanleihen, Anleihen von staatsnahen Emittenten, Asset Backed Securities und Covered Bonds angelegt werden. Zu staatsnahen Emittenten zählen Zentralbanken, Regierungsbehörden, regionale Gebietskörperschaften und supranationale Institutionen. Außerdem können dem Portfolio Unternehmensanleihen und Anleihen von Emittenten aus Schwellenländern beigemischt werden.

Das Investitionsumfeld im Berichtszeitraum war von historisch niedrigen Zinssätzen und Volatilität an den Kapitalmärkten gekennzeichnet. Maßgeblich hierfür waren die Staatsschuldenkrise und die Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank Federal Reserve mit dem Zurückfahren („Tapering“) ihres Anleihekaufprogramms beginnen oder wann der Richtungswechsel bei den Zinsen einsetzen würde. Zudem schwächte sich das weltweite Wirtschaftswachstum ab. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Teilfonds in den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 3,3% je Anteil (Anteilkategorie FC, auf Euro-Basis; BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Geschäftsjahr 2014 war der Teilfonds sowohl unter fundamentalen als auch technischen Gesichtspunkten mit anhaltender Unsicherheit an den Ren-

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL BONDS Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Kategorie FCH (P)	LU0616846035	3,3%	14,3%	14,3%
Kategorie LCH (P)	LU0616844923	–	–	1,7%
Kategorie LDH (P)	LU0616845144	–	–	2,7%
Kategorie NCH (P)	LU0616845490	–	–	1,3%
Kategorie PFCH (P)	LU1054334252	–	–	0,8%
Kategorie PFDQH (P)	LU1054334336	–	–	0,8%
Kategorie CHF ICH (P) ²⁾	LU1054335499	–	–	0,5%
Kategorie GBP FDH (P) ³⁾	LU1054335226	–	–	1,1%
Kategorie GBP IDH (P) ³⁾	LU1054335069	–	–	1,4%
Kategorie USD FCH (P) ⁴⁾	LU1054334682	–	–	0,0%
Kategorie USD LCH (P) ⁴⁾	LU1054334849	–	–	0,4%

¹⁾ Kategorie FCH (P) aufgelegt am 22.12.2011 / Kategorie LDH (P) aufgelegt am 17.2.2014 / Kategorien PFCH (P) und PFDQH (P) aufgelegt am 26.5.2014 / Kategorien LCH (P) und NCH (P) aufgelegt am 4.6.2014 / Kategorie GBP IDH (P) aufgelegt am 16.6.2014 / Kategorie GBP FDH (P) aufgelegt am 21.7.2014 / Kategorien CHF ICH (P) und USD LCH (P) aufgelegt am 8.9.2014 (erste Anteilpreisberechnung am 10.9.2014) / Kategorie USD FCH (P) aufgelegt am 1.12.2014

²⁾ in CHF

³⁾ in GBP

⁴⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

tenmärkten konfrontiert. Der Rückgang der Öl- und Rohstoffpreise, eine Untergewichtung der Anleger in Staatsanleihen und die steigende Nachfrage nach Schuldtiteln mit Investment-Grade-Rating stellten daher wesentliche Faktoren dar. Die laufenden Spekulationen über die quantitative Lockerung der EZB wirkten sich in den ersten neun Monaten 2014 günstig auf die Wert-

entwicklung der Teilfondspositionen in Peripherieländern aus, insbesondere angesichts ihrer attraktiven Bewertungen im Vergleich zu anderen Anleiheemittenten.

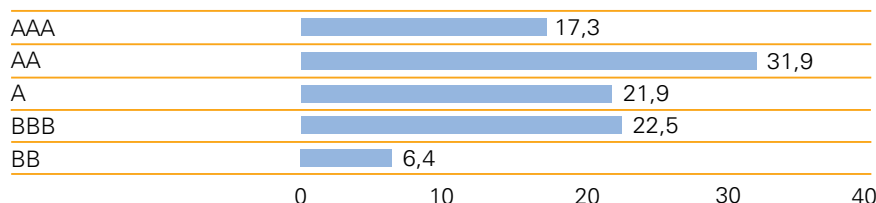
Der Teilfonds profitierte von seinem Engagement in Investment-Grade-Schuldtiteln in Euro, US-Dollar und Pfund Sterling. Einen maßgeblichen

Anteil daran hatten die Finanzwerte (weltweite Banken). Die Duration bewegte sich 2014 in den USA und in der EU im Bereich von 1 bis 2 Jahren Restlaufzeit (einschließlich der Peripherieländer Italien, Portugal und Spanien, die alle kräftig zum Ergebnis beisteuerten). Positionen in Großbritannien, Australien und Neuseeland leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag. Es wurden verschiedene Zinsstrukturkurven-Positionierungen sowohl auf sehr kurzfristiger, taktischer Basis als auch auf einer zyklischeren Basis umgesetzt, z. B. via Derivate/Swaps in Form von sogenannten US 2/10s und UK 10/30s Flatteners (bei denen eine Verflachung der Kurve erwartet wurde). Das Portfoliomanagement ging davon aus, dass die USD- und Britische Pfund-Zinsstrukturkurven einen flacheren Verlauf nehmen würden, was sich bewahrheitete. Ausgewählte Anlagen in Schuldtiteln aus Schwellenländern und Staatsanleihen wirkten sich ebenfalls ergebnissteigernd aus. Covered Bonds sorgten ebenfalls für einen Performancebeitrag.

Nach Emittenten gehörten Finanzwerte, Staatsanleihen, Covered Bonds, unterstaatliche Emittenten, Industrieunternehmen und Versorger zu den Top-Performern.

In den Peripherieländern wurden über weite Teile des Jahres Long-Positionen gehalten. Im vierten Quartal 2014 wurde das Engagement jedoch reduziert, als anhaltende Spekulationen über die quantitative Lockerung der EZB und schwache Fundamentaldaten,

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL BONDS Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



Jeweils Anteil in % des Anleihevermögens (inkl. anteiliger Stückzinsen)

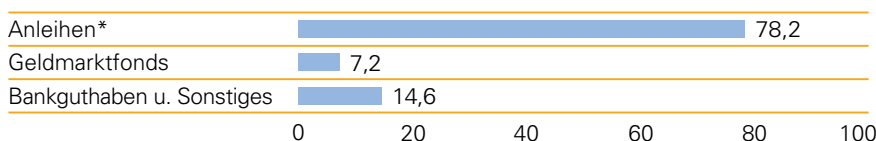
AAA Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 AA Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 A Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung
 BBB Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen

* Mittelwerte überwiegend auf Basis der Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch

BB bis B Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
 CCC und schlechter Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL BONDS Anlagestruktur



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens (* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Stand: 31.12.2014

insbesondere europäischer Banken, verschiedene Positionen im Peripheriebereich weiter beeinflussten.

Die Anlagen mit der besten Wertentwicklung im Jahr waren:

- Finanzinstitute – aufgrund der laufenden Restrukturierungen und Bilanzverbesserungen sowie der breit gestreuten, sicherheitsorientierten geografischen Ausrichtung mit höheren Gewichtungen in Regionen mit sich verbessernden operativen Rahmenbedingungen.
- Zinssätze – aufgrund der Divergenz der Zentralbanken und der Positionierung angesichts der erwarteten Zinsmaßnahmen.

- Covered Bonds – aufgrund der Qualität konzentrierter Anlagen in ausgewählten Titeln.

Enttäuschend entwickelten sich hingegen Emissionen öffentlicher Behörden, darunter solche, die vom massiven Rückgang der Ölpreise betroffen waren.

Im Geschäftsjahr wurden Derivate, insbesondere Credit Default Swaps (CDS, Kreditausfallversicherungen)/ Interest Rate Swaps (IRS, Zinsswaps) eingesetzt, um ein direktes Marktengagement zu erhalten und vorhandene Risiken abzusichern. Die Wäh-

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist es, einen nachhaltigen Wertzuwachs zu erzielen, der die Wertentwicklung des Vergleichsindex (MSCI Emerging Markets) übertrifft. Hierzu wird das Teilfondsvermögen hauptsächlich in Aktien von Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in einem Schwellenland haben oder ihre Geschäftstätigkeit überwiegend in Schwellenländern ausüben oder die als Holdinggesellschaft überwiegend Beteiligungen von Unternehmen mit Sitz in einem Schwellenland halten.

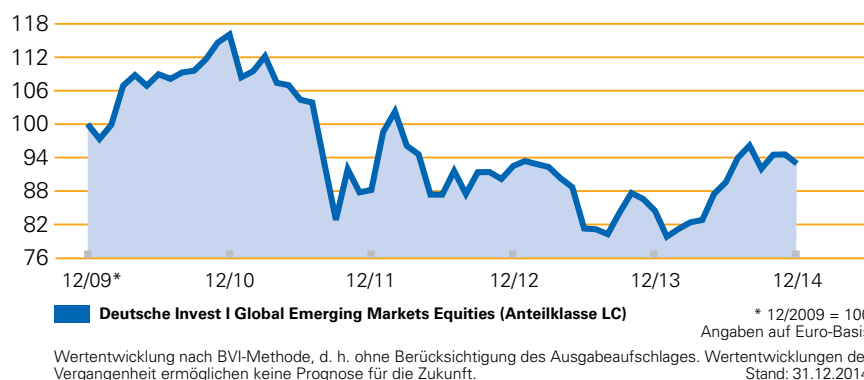
Der Teilfonds Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities verzeichnete im Zeitraum von Anfang Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 einen Wertzuwachs 10,0 % je Anteil (Anteilkategorie LC, BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI Emerging Markets stieg im selben Zeitraum um 11,0% (beide Prozentangaben auf Euro-Basis).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Übergewichtung in China, Indonesien, Indien und den Philippinen erwies sich als vorteilhaft. Die leichte Übergewichtung in Korea wirkte sich hauptsächlich aufgrund der Titelauswahl ertragsmindernd aus. Auch die Untergewichtung in Thailand belastete trotz sich verschlechternder Fundamentaldaten das Teilfondsergebnis. Die Untergewichtung in Brasilien in der ersten Jahreshälfte und in Ägypten leistete ebenfalls einen negativen Beitrag.

Auf Länderbasis wirkte die Übergewichtung des Teilfonds in China, Indo-

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0210301635	10,0%	5,4%	-7,1%
Klasse LD	LU0210302013	10,0%	5,4%	-7,1%
Klasse NC	LU0210302286	9,3%	3,2%	-10,3%
Klasse FC	LU0210302369	10,9%	7,8%	-3,5%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273227784	-3,0%	-1,3%	-21,1%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273227354	-1,9%	1,5%	-16,9%
Klasse PFC	LU1054337511	4,8% ²⁾	–	–
MSCI Emerging Markets seit dem 27.5.13 (vorher: MSCI BRIC)		11,0%	15,4%	10,0%

¹⁾ in USD

²⁾ aufgelegt am 26.5.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

nesien, Indien und den Philippinen wertsteigernd. Die Übergewichtung in Indien wurde im Jahresverlauf aufgebaut, als das Teilfondsmanagement mehr Vertrauen in die Politik der neuen Regierung gewann. Diese Übergewichtung wurde durch eine Untergewichtung in Mexiko, Malaysia und Osteuropa finanziert. Dies erwies sich als die richtige Strategie, insbesondere angesichts der politischen Unruhen rund um den Russland-/Ukraine-Konflikt und den Rückgang der Ölpreise, der sich an diesen Märkten sehr belastend aus-

wirkte und die Landeswährungen deutlich unter Druck setzte.

Nach Marktsektoren leistete die Untergewichtung im Energiesektor vor dem Hintergrund der anhaltenden Sorge um das globale Wachstum und die nachlassende Dynamik in den Schwellenländern einen positiven Wertbeitrag. Die Untergewichtung im Industriesektor war eine richtige Entscheidung, da zyklische Werte aufgrund des schleppenden weltweiten Wachstums und des Rückgangs in den Schwellenländern

hinter dem Marktdurchschnitt zurückblieben. Basiskonsumgüter wurden ebenfalls untergewichtet, da viele analysierte Unternehmen infolge der schwachen Verbraucherstimmung und der stark sinkenden Inflation Probleme hatten, die Preise zu erhöhen und Umsatzsteigerungen zu erzielen.

Die Untergewichtung bei Versorgern, Nicht-Basiskonsumgütern und im Gesundheitswesen belastete hingegen das Ergebnis des Teilfonds. Defensive Sektoren wie Versorger und Gesundheitswesen behaupteten sich gut: Ersterer profitierte vom Rückgang der Rohstoffpreise und letzterer von seiner defensiven Ausrichtung.

Die stärkste Performance im Jahr erzielte Börsenneuling China National Railway, der vom Teilfondsmanagement aufgrund der starken Position des Unternehmens in China und der günstigen Bewertungen präferiert wurde. Positive Beiträge zur Wertentwicklung leisteten auch Largan Precision und TSMC in Taiwan. Largan Precision verzeichnete ein kräftiges Umsatzwachstum und konnte seine Margen erhöhen. Citic Securities aus China gehörte ebenfalls zu den Top-Performern. Das Unternehmen profitierte von dem florierenden Markt für A-Shares und der notwendigen Liberalisierung der Finanzmärkte.

Die Aktien von Hyundai Motors fielen aufgrund der Aufwertung des KRW gegenüber dem JPY zurück, weil japanische Wettbewerber ihren Kunden höhere Preisnachlässe einräumen

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 95,1%

Finanzsektor	35,1
Informationstechnologie	23,4
Telekommunikationsdienste	8,1
Dauerhafte Konsumgüter	7,3
Hauptverbrauchsgüter	6,3
Industrien	5,1
Energie	4,2
Grundstoffe	4,1
Versorger	1,4
Nicht nach MSCI klassifiziert	0,1

Investmentfonds 2,0

Bankguthaben u. Sonstiges 2,9



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

konnten. Außerdem wurde der Aktienkurs des Unternehmens durch die Nachricht belastet, dass es einen Großteil seiner Barreserve in den Erwerb eines Grundstücks von der staatlichen Kepco stecken wird, wodurch das Vertrauen der Anleger verloren ging. Unterdurchschnittlich entwickelten sich auch SK Innovation und das Bergbauunternehmen BHP Billiton. Letzteres litt unter der Konjunkturabkühlung in China und dem starken Rückgang der Rohstoffpreise.

Das Teilfondsmanagement nahm China CNR, Alibaba, JD.com und Chow Tai Fook in China als neue Werte in das Portfolio auf. Angesichts der bevorstehenden Wahlen in Brasilien wurde außerdem Petrobras hinzugefügt. Das Management eröffnete eine Position in Lojas Americanas aufgrund der starken Position des Unternehmens im Einzelhandel und seines überdurchschnittlichen Ertragsprofils.

Bei Samsonite und CITIC Securities, einem der Werte mit der höchsten Wertsteigerung, wurden Kursgewinne mitgenommen, als die Bewertungen zu hoch erschienen. Der Teilfonds trennte sich angesichts schwacher Fundamentaldaten vollständig von seinem Engagement in China Gas Holding, Jiangxi Copper und Shimao. In Südafrika nahm der Teilfonds nach einem sehr guten Kursverlauf einen Teil der Gewinne bei Aspen Pharmaceuticals mit. In Russland verkaufte der Teilfonds seine Positionen in Gazprom und Sberbank. In Brasilien wurde Gafisa verkauft.

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

(vormals: DWS Invest Income Strategy Currency)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds DWS Invest Income Strategy Currency wurde am 26. Mai 2014 in DWS Invest Global GDP Bonds und am 25. August 2014 in Deutsche Invest I Global GDP Bonds umbenannt und strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, investiert er in Geldmarkt- und Kassainstrumente. Außerdem setzt der Teilfonds Derivate ein, um Kurs- und Marktschwankungen an den Devisenmärkten auszunutzen.

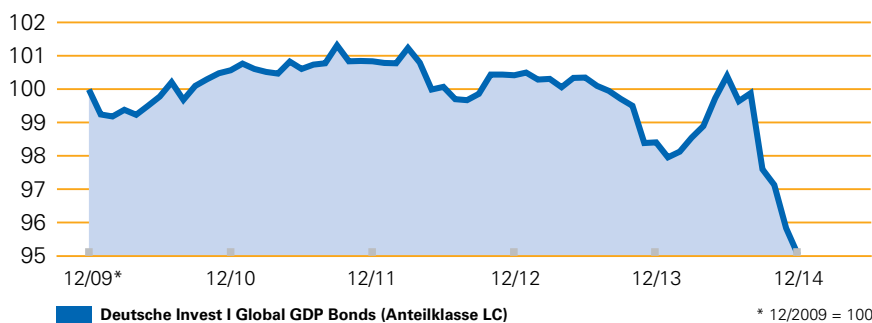
Der Anteil der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere in lokalen Währungen basiert auf dem Gewicht der betreffenden Lokalwährungen im globalen Bruttoinlandsprodukt (BIP).

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. Vor diesem schwierigen Hintergrund verzeichnete der Teilfonds im Geschäftsjahr 2014 einen Wertrückgang von 3,4% je Anteil, Anteilklasse LC (in Euro; nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Basierend auf Investments in Geldmarktinstrumente und Barmittel setzte

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL GDP BONDS Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0273151430	-3,4%	-5,8%	-5,0%
Klasse NC	LU0273149376	-3,6%	-6,7%	-6,6%
Klasse FC	LU0273149533	-3,4%	-4,9%	-3,3%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

das Management verschiedene Alpha-Strategien ein, um von den relativen Schwankungen von Preisen und Kursen zwischen Währungen profitieren zu können. Dabei kaufte es positiv eingeschätzte Indizes/Devisen und Instrumente (Long-Position) und/oder verkaufte gleichzeitig negativ eingeschätzte Werte (Short-Position). Im Wesentlichen wurden hierbei Derivate in Form von Long/Short-Paaren eingesetzt und eine marktneutrale Portfoliostruktur angestrebt, um marktunabhängige Renditen zu erzielen.

Der Investmentfokus richtete sich auf Länder mit hohem Wirtschaftswachstum, gemessen am jeweiligen Bruttoinlandsprodukt (BIP). Die regionale Allokation orientierte sich an den

20 größten Volkswirtschaften, die mehr als 80% des globalen BIP repräsentieren. Grund hierfür war die Erwartung des Portfoliomanagements hinsichtlich eines langfristig engen Zusammenhangs zwischen BIP-Wachstumsraten und der Aufwertung der jeweiligen Währung. Das Basisportfolio bildeten kurzlaufende Staats- und Unternehmensanleihen weitgehend aus dem Investment-Grade-Bereich, das heißt mit einem Rating von BBB und besser der führenden Ratingagenturen. Im Rahmen seines flexiblen Laufzeitenmanagements bewegt sich die Zinsbindung grundsätzlich unterhalb von drei Jahren. Zum Berichtsstichtag belief sich die Duration (durchschnittliche Kapitalbindung) auf 1,7 Jahre.

Während des Geschäftsjahres 2014 war der Teilfonds zwischen 30% und 40% des Teilfondsvermögens in den im Vergleich zu den Kernmärkten, wie z. B. Deutschland und den USA, höher verzinslichen Lokalwährungen der Emerging Markets, beispielsweise Chinesischer Renminbi, Indische Rupie, Indonesischer Rupiah, investiert. Der Wertrückgang des Teilfonds resultierte aus der breiten Aufwertung des US-Dollars gegenüber den Währungen sowohl aus den Emerging Markets als auch aus den übrigen Industrieländern, beispielsweise dem Euro, in der zweiten Jahreshälfte 2014.

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

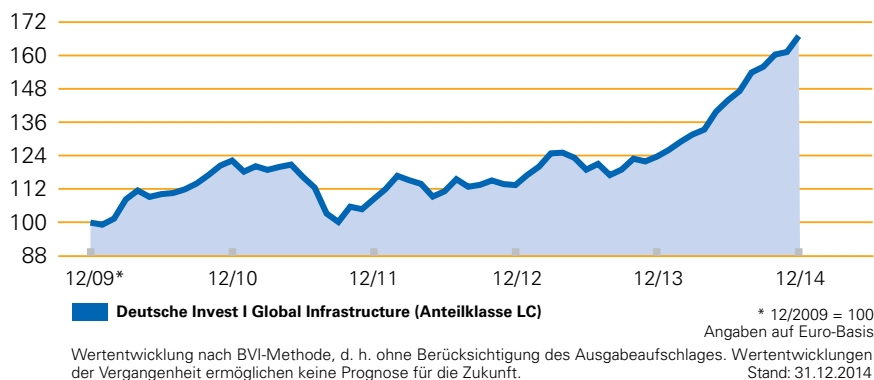
Deutsche Invest I Global Infrastructure ist bestrebt, einen nachhaltigen Wertzuwachs gegenüber dem Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index zu erzielen. Hierzu investierte der Teilfonds weltweit schwerpunktmäßig in Aktien von Unternehmen, die Infrastrukturanlagen betrieben oder im Bereich der Modernisierung bzw. dem Aufbau von Infrastruktur tätig waren. Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür war eine von den USA ausgehende potenzielle Zinswende. Zum Ende der Berichtsperiode gab der Ölpreis rapide nach, was teilweise massive Auswirkungen auf die wirtschaftliche Entwicklung einzelner Sektoren hatte. Zudem notierte der Euro ggü. vielen Währungen wie beispielsweise dem US-Dollar schwächer.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds im Geschäftsjahr von Anfang Januar 2014 bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 35,0% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode). Die Benchmark Dow Jones Brookfield Global Infrastructure verzeichnete im selben Zeitraum ein Plus von 33,3% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum erwiesen sich vor allem die Einzeltitelselektion und die Währungspositionierung als vorteilhaft für die Performance des Teilfonds. Demgegenüber stellte sich die Sektor-

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL INFRASTRUCTURE Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0329760770	35,0%	53,9%	67,0%
Klasse LD	LU0363470237	34,9%	53,9%	66,7%
Klasse NC	LU0329760853	34,0%	50,7%	60,9%
Klasse FC	LU0329760937	36,0%	57,5%	72,9%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0329761661	19,0%	44,0%	45,3%
Klasse CHF LCH ²⁾	LU0616865175	34,6%	36,5% ⁴⁾	–
Klasse USD FC ¹⁾	LU0329761745	13,8% ⁵⁾	–	–
Klasse GBP RD ³⁾	LU1054338162	15,5% ⁶⁾	–	–
Klasse FCH (P)	LU0813335303	3,0% ⁷⁾	–	–
DJ Brookfield Global Infrastructure seit dem 29.11.13 (vorher: UBS Developed Infrastructure & Utilities)		33,3%	57,1%	80,3%

¹⁾ in USD

²⁾ in CHF

³⁾ in GBP

⁴⁾ aufgelegt am 29.11.2013

⁵⁾ aufgelegt am 24.3.2014

⁶⁾ aufgelegt am 4.6.2014

⁷⁾ aufgelegt am 14.11.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

allokation als weniger erfolgreich dar. Am besten entwickelten sich Einzeltitel in den Bereichen Pipeline, Schienen, Flughafen und Kommunikation. Zudem konnten einzelne diversifizierte Unternehmen sowie Einzeltitel in den Sektoren Midstream (Teil der Wertschöpfungskette der Öl- und Gasindustrie, der für den Transport der Rohstoffe notwendig ist) und Wasser outperformen. Weniger positiv war der Beitrag

aus der Einzeltitelauswahl in den Bereichen Häfen und Gasverteilung. Auf Sektorebene beeinträchtigten die Positionierungen in Stromübertragung und -verteilung, Midstream und Kommunikation die positive Performance von Deutsche Invest I Global Infrastructure, wohingegen sich Pipeline, Gasverteilung und der diversifizierte Sektor als Performancetreiber 2014 herausgestellt haben.

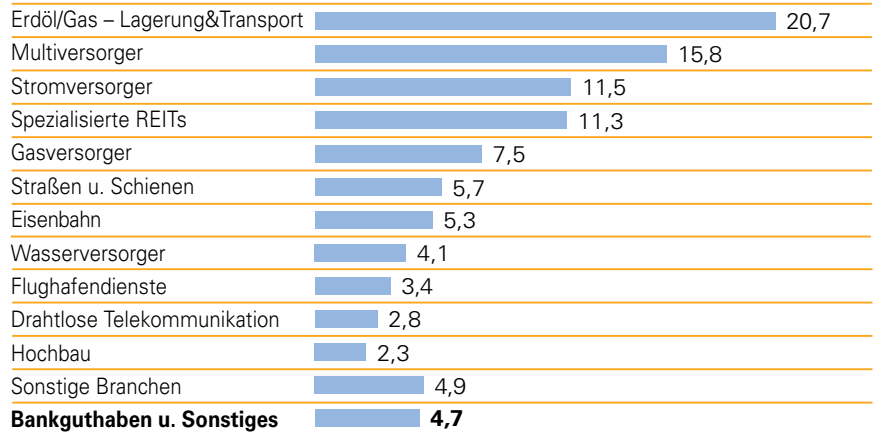
Im Portfolio wurde der Schwerpunkt auf Unternehmen gelegt, die einerseits bei einer Besserung der allgemeinen Wirtschaftslage profitieren und andererseits solche mit Potential für organisches Wachstum. So befanden sich z. B. nordamerikanische Eisenbahnunternehmen in einer günstigen Position mit sich positiv entwickelndem Verkehrsaufkommen, Preisgestaltungsmacht sowie neuen Geschäftsmöglichkeiten. Zudem förderten niedrige Zinssätze die Bewertung staatlich regulierter Versorgungsunternehmen in den USA. Regionen bzw. Sektoren, die aufgrund ihrer vorteilhaften Bewertung oder positiver Fundamentaldaten übergewichtet wurden, umfassten chinesische Gaszulieferer, mexikanische Infrastrukturunternehmen und Unternehmen, die auf den Bau von Türmen spezialisiert sind. Letztgenannte profitierten von der gestiegenen Nachfrage im Bereich der Drahtlosnetzwerke.

Untergewichtet wurden Titel, deren Wachstum ungewiss war, bei denen regulatorische Risiken bestanden bzw. erwartet wurden oder deren Geschäftsmodell durch die Preisentwicklungen an den Rohstoffmärkten stark beeinflusst werden können. So waren grundsätzlich regulatorische Anforderungen in den USA, Europa und Australien sehr hoch. Auch waren die Wachstumsraten im US-Energiesektor rückläufig.

Den höchsten Performancebeitrag innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres erbrachte das Übergewicht in der Position Enbridge Energy Management LLC. Auch das Untergewicht in

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL INFRASTRUCTURE Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 95,3%*



**Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. REITs 11,3%)**

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Cheniere Energy trug erheblich zur Outperformance von Deutsche Invest I Global Infrastructure ggü. der Benchmark bei. Auch das Untergewicht in den Titel ONEOK Inc. in Verbindung mit einem Übergewicht in Union Pacific und NiSource trugen deutlich zum positiven Ergebnis des Teilfonds bei. Das Übergewicht in Hamburger Hafen und Logistik AG und China Merchants Holdings wirkte indes dämpfend auf die Outperformance von Deutsche Invest I Global Infrastructure.

Aus Bewertungsgründen wurden Kursgewinne sichergestellt bei ONEOK Inc., Cheniere Energy Inc. sowie SemGroup Corporation. Eine günstige Bewertung sprach dagegen für den Erwerb der Titel CSX Corporation und Edison International. Diese Titel legten seit der Aufnahme im Portfolio deutlich zu.

Deutsche Invest I Global Thematic

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

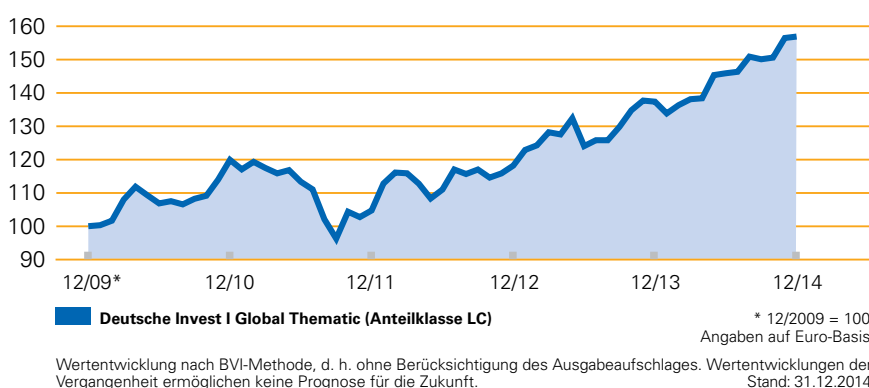
Der international ausgerichtete Teilfonds Deutsche Invest I Global Thematic fokussierte auf Aktien von Unternehmen, die nach Einschätzung des Managements von globalen, sozialen, politischen und wirtschaftlichen Themen bzw. Trends profitierten. Im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 1,3% je Anteil (Anteilkategorie USD LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI World stieg um 6,5 % (beide Prozentangaben in US-Dollar).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Global Thematic erzielte im Kalenderjahr 2014 eine positive Wertentwicklung, blieb aber hinter breiter gefassten globalen Indizes zurück. Die meisten der Themen trugen zur Wertsteigerung bei, allen voran Disequilibria und Personalized Medicine, während Supply Chain Dominance die Performance am stärksten belastete.

Das Disequilibria-Thema, in dem versucht wird, in Situationen zu investieren, die nicht nachhaltig sind und deswegen zu einer neuen Ordnung übergehen sollten, profitierte u. a. von den Beteiligungen an Tesoro und Calpine. Die US-Raffineriegesellschaft Tesoro erzielte eine Outperformance dank einer strukturellen Brent-WTI-Ölpreisdifferenz, die auf mindestens 3–5 US-Dollar pro Barrel Öl geschätzt wurde, selbst in dem unwahrscheinlichen Fall unbegrenzter US-Ölexporte. Darüber hinaus wandten sich die Anleger im Energiebereich in der zweiten Jahreshälfte

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL THEMATIC Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse FC	LU0273147164	15,7%	54,5%	63,6%
Klasse LC	LU0273158526	14,2%	49,8%	56,9%
Klasse NC	LU0298697664	14,0%	44,1%	54,2%
Klasse GBP FC ²⁾	LU0363470583	8,4%	45,2%	41,9%
Klasse GBP RD ²⁾	LU0507270337	8,3%	42,9% ¹⁾	–
Klasse USD FC ³⁾	LU0273177237	2,2%	44,9%	39,2%
Klasse USD LC ³⁾	LU0273164680	1,3%	41,6%	34,0%
MSCI World ³⁾		6,5%	57,6%	67,8%

¹⁾ aufgelegt am 1.7.2010

²⁾ in GBP

³⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

dem Raffineriesektor zu, der nicht von den sinkenden Rohölpreisen betroffen war. Der Verfall der Ölpreise wurde hingegen als grundsätzlich positiv für die Raffinerien bewertet, da er Potenzial für eine steigende Treibstoffnachfrage bot und sich expansiv auf die Margen im Einzelhandel auswirkte. Das unabhängige US-Energieunternehmen Calpine Corp. trug ebenfalls wesentlich zur Wertsteigerung bei. Es profitierte von gestiegenen Strompreisen und dem Verkauf von sechs Kraftwerke im Südosten der USA zu äußerst attraktiven Bewertungen früher im Geschäftsjahr.

Novartis steuerte 2014 den größten positiven Beitrag im Bereich Personalized Medicine bei. Das Unternehmen erhielt von der US-Arzneimittelzulassungsbehörde FDA die so genannte „Breakthrough Therapy Designation“ für verschiedene in der Entwicklung befindliche Arzneimittel und bereitete die Markteinführung mehrerer neuer potenzieller Blockbuster-Medikamente vor. Gleichzeitig wurden die unrentablen Impfstoff- und Consumer/Animal Health-Geschäftsbereiche abgestoßen. Isis Pharmaceuticals setzte die Antisense-Therapie bei verschiedenen genetischen Krankheiten ein und trug

mit einer ungefähren Verdoppelung des Aktienkurses (in USD) nach der Veröffentlichung positiver Phase 2-Daten für seine Behandlungen gegen spinale Muskelatrophie und thrombotische Erkrankungen sowie aufgrund entscheidender Fortschritte in seinem Lipid-Franchise zur Performance bei. Der globale Biotechnologiekonzern Celgene legte aufgrund der FDA-Zulassung für sein Arzneimittel „Otezla“ gegen Psoriasis und psoriatische Arthritis, positiven Phase 2-Daten für seine Entwicklung gegen Morbus Crohn sowie einer positiven EU-Beurteilung im Hinblick auf sein Medikament „Revlimid“ für Patienten mit neu diagnostiziertem multiplem Myelom zu.

Das Supply Chain Dominance-Thema, das anstrebt, in Unternehmen mit besserer Kapital-, Personal- oder IP-Ausstattung zu investieren, die gegenüber weniger gut ausgestatteten Unternehmen zu einer Steigerung der Margen und des Marktanteils führt, hatte aufgrund seiner Beteiligungen an den Bergbauunternehmen Freeport-McMoRan und Vale sowie an Fraport und Rolls Royce den größten negativen Einfluss während des Jahres. Im Gegensatz dazu konnte Teva Pharmaceuticals spürbar zur positiven Wertentwicklung beitragen. Das Unternehmen verteidigte erfolgreich das Franchise seines Blockbuster-Arzneimittels „Copaxone“ und setzte Anfang des Jahres ein neues Management ein.

Aktien von Freeport-McMoRan entwickelten sich aufgrund des bis Ende 2014 fortgesetzten Abwärtstrends der Kupfer- und Ölpreise unterdurchschnitt-

DEUTSCHE INVEST I GLOBAL THEMATIC Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,1%

Dauerhafte Konsumgüter	17,6
Finanzsektor	17,4
Grundstoffe	17,3
Industrien	10,8
Gesundheitswesen	9,9
Hauptverbrauchsgüter	8,4
Informationstechnologie	7,1
Telekommunikationsdienste	4,1
Energie	4,1
Versorger	1,4

Bankguthaben u. Sonstiges: 1,9



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

lich. Verantwortlich für den Verfall der Kupferpreise waren einerseits dauerhaft schwache Daten aus China und andererseits eine extrem starke Aufwertung des US-Dollars. Im Energiebereich wurde durch die niedrigen Ölpreise die von Freeport geplante Anhebung der Ölmengen weniger attraktiv. Außerdem verringerte sich dadurch die Wahrscheinlichkeit von gewinnbringenden Veräußerungen oder Ausgliederungen. Das Management hielt weiter an den Aktien des Unternehmens fest, da es die starke Free Cashflow-Generierung von Freeport und die Aussichten für den Kupfermarkt nach wie vor äußerst positiv einschätzte und davon überzeugt war, dass das erwartete Überangebot rasch zurückgehen und möglicherweise in einer Defizitsituation resultieren würde. Grund für die Underperformance von Vale waren die Auswirkungen der fallenden Eisenerzpreise, die sich während des ganzen Jahres nach unten bewegten. Allerdings behielt das Management auch die Aktien von Vale, da es weiterhin die kurzfristi-

gere Entwicklung des Eisenerzpreises positiv einschätzte und davon überzeugt war, dass Vale gut positioniert ist, um die herausfordernden Bedingungen erfolgreich zu meistern. Fraport, die Betreibergesellschaft des Frankfurter Flughafens, gab im Berichtsjahr nach einer schwächeren Entwicklung ihres wichtigsten Kunden Lufthansa sowie infolge eines geringeren Pro-Kopf-Umsatzes im Einzelhandel, der von Transitpassagieren aus den neuen Märkten generiert wurde, nach. Rolls Royce erlebte während des Jahres eine verzögerte Margenausdehnung in seinem kommerziellen Geschäft und einen Einnahmenrückgang aus seinem Land & Sea-Geschäftsbereich, sodass sich die Investition in dem Unternehmen nachteilig auf die Performance auswirkte.

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

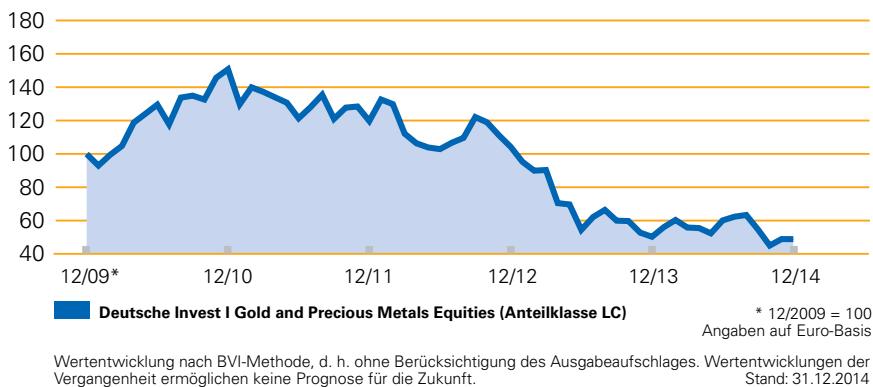
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities investierte schwerpunktmäßig in Aktien von internationalen Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten sich auf die Exploration, Förderung und Produktion von Edelmetallen wie Gold, Platin, Palladium und Silber konzentrierten. Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise, die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potentiellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastische gesunkene Ölpreis. Vor diesem herausfordernden Hintergrund verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 2,9% je Anteil (Anteilkategorie LC in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

In den ersten drei Quartalen des Jahres war der Teilfonds verstärkt in Unternehmen der Royalty- und Stream-Branche engagiert. Hierbei erhält ein Minenbetreiber eine Einmalzahlung, z. B. um die Produktion aufzubauen, und verpflichtet sich im Gegenzug, entweder einen Teil der Umsätze oder der Produktion an das investierende Unternehmen abzugeben. Dieser Sektor gilt gerade in Zeiten schwächerer Goldpreise als defensiv und zugleich relativ ertragreich. So konnte z.B. das Unternehmen Franco Nevada von dem stagnierenden Goldpreis profitieren.

DEUTSCHE INVEST I GOLD AND PRECIOUS METALS EQUITIES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0273159177	-2,9%	-59,3%	-51,2%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273165570	-14,2%	-61,7%	-58,3%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273177823	-13,5%	-60,7%	-56,5%
Klasse LD	LU0363470401	-2,9%	-59,0%	-50,7%
Klasse NC	LU0273148055	-3,9%	-60,4%	-53,7%
Klasse FC	LU0273148212	-3,0%	-59,8%	-50,7%

¹⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Im gesamten Jahresverlauf war die Volatilität von Gold- und anderen Edelmetallunternehmen höher als die der zugrundeliegenden Metalle. So trug gerade die stärkere Gewichtung von Edelmetallaktien in den ersten drei Quartalen, in denen sich die Preise für Edelmetalle positiv entwickelten, zur Outperformance ggü. den Rohstoffen selbst bei. Im 4. Quartal begann dieser Trend in den negativen Bereich umzukehren, woraufhin das Management des Teilfonds das Engagement in Aktien reduzierte und wieder verstärkt direkt in Rohstoffe investierte.

Aufgrund des erwarteten Ausstiegs der US-Notenbank aus der ultralockeren Geldpolitik erstarkte der Dollar ggü. vielen anderen Währungen zum Jahresende. Gleichzeitig setzen die Zentralbanken in Japan und Europa ihre lockere Geldpolitik weiter fort. Um an der Aufwertung des US-Dollars zu partizipieren, wurden auf Dollar basierende Investitionen im Teilfonds stärker ausgebaut. Dazu gehörten u.a. Positionen in Palladium und Diamanten, die auch von der erhöhten Nachfrage vor allem in den USA nach Automobilen und Luxusgütern profitierten.

DEUTSCHE INVEST I GOLD AND PRECIOUS METALS EQUITIES Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 90,3%

Gold	70,2
Silber	10,7
Edelmetalle/Mineralien	8,7
Metalle/Bergbau diverse	0,7

Investmentfonds 8,8

Bankguthaben u. Sonstiges 0,9



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I Government Liquidity Fund legt im Rahmen seiner Anlagepolitik in auf Euro lautende Anleihen, sonstige fest bzw. variabel verzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente an, die von Mitgliedsländern der Europäischen Union oder der OECD bzw. deren Gebietskörperschaften aufgelegt werden. Auch staatliche Agenturen (Agencies) der vorgenannten Körperschaften können zum Kreis der Emittenten zählen. Die durchschnittliche Zinsbindung des Teilfondsvermögens soll 60 Tage nicht überschreiten.

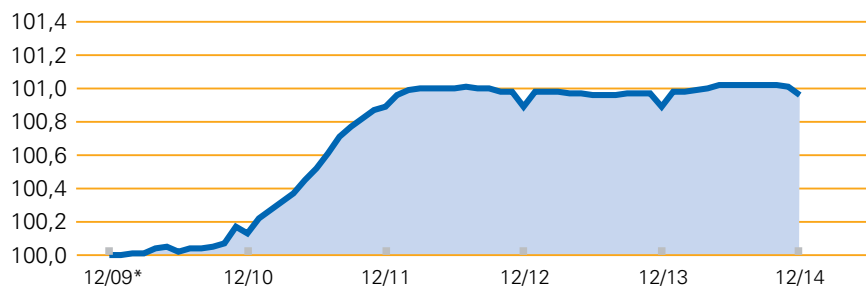
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen geprägt, die sich an den europäischen Geldmärkten an der Nullprozentmarke bewegten. Zudem zeigten die Kapitalmärkte sehr schwankende Kursverläufe. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. In diesem schwierigen und volatilen Marktumfeld konnte Deutsche Invest I Government Liquidity Fund im Geschäftsjahr 2014 einen Wertanstieg von 0,1 % je Anteil erreichen (Anteilkategorie NC, nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management investierte im Rahmen seiner Anlagepolitik in kurzfristige

DEUTSCHE INVEST I GOVERNMENT LIQUIDITY FUND

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Deutsche Invest I Government Liquidity Fund (Anteilkategorie NC)

* 12/2009 = 100
Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse ND	LU0416134244	0,0%	0,0%	1,0%
Klasse NC	LU0416134160	0,1%	0,1%	1,0%
Klasse FC	LU0416134327	0,0%	0,1%	1,1%
Klasse USD LDH ¹⁾	LU0740835797	0,1%	0,7% ²⁾	–
Klasse USD LCH ¹⁾	LU0740835953	0,1%	0,4% ²⁾	–

¹⁾ in USD

²⁾ aufgelegt am 23.7.2012

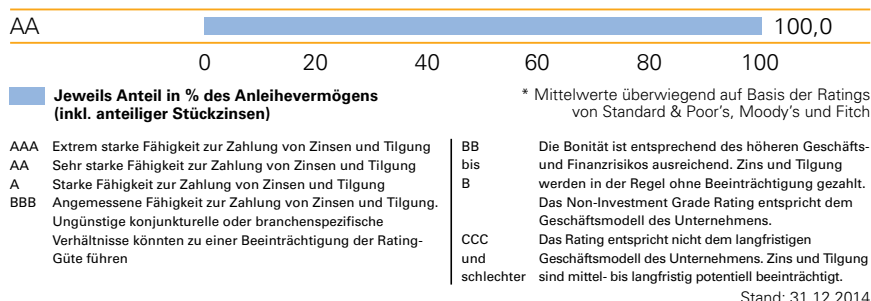
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Anleihen aus den Kernmärkten (z. B. Frankreich und Deutschland) bzw. dessen Länder- sowie Kommunalanleihen. Zudem legte der Teilfonds in Emissionen weiterer europäischer Staaten, wie beispielsweise Belgien, an. Bei seinen Engagements favorisierte der Teilfonds Wertpapiere mit einem Rating von mindestens Prime-1, A1 bzw. F1 der führenden Ratingagenturen.

Mit Blick auf die noch ausstehende, nachhaltige Lösung der Staatsschuldenkrise im Euroraum befanden sich unter Risikogesichtspunkten keine Zinspapiere aus den Euro-Peripherieländern im Portfolio.

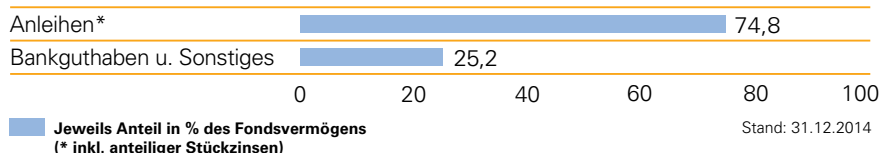
DEUTSCHE INVEST I GOVERNMENT LIQUIDITY FUND

Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*



DEUTSCHE INVEST I GOVERNMENT LIQUIDITY FUND

Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

Anlageziel und Anlageergebnis

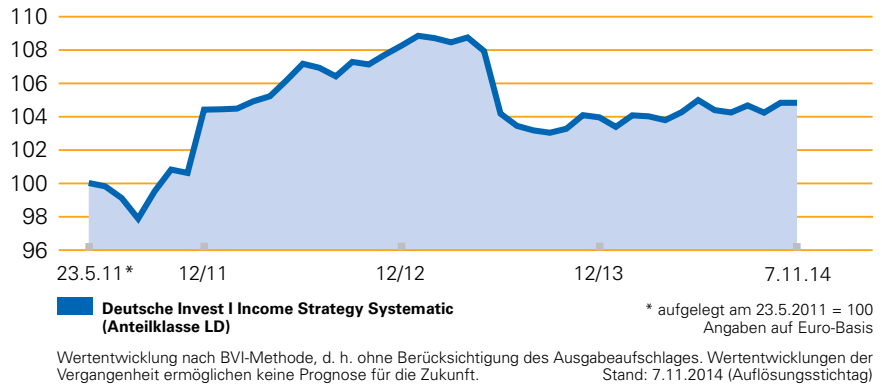
im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I Income Strategy Systematic zielte mit seinem „Absolute Return“-Konzept auf die Erwirtschaftung einer nachhaltigen Wertsteigerung in Euro ab. Basisinvestments bildeten klassische Anlageformen wie verzinsliche Anleihen. Das Management verfolgte darüber hinaus ein Multi-Strategie-Konzept: dabei kombinierte der Teilfonds unter Einsatz von Finanzderivaten verschiedene systematische Handelsstrategien, um u. a. Zins- und Währungsstrategien an den internationalen Märkten zur Generierung von Zusatzerträgen nutzen zu können. Durch die Kombination unkorrelierter Strategien im Portfolio strebte das Management zudem längerfristig einen Diversifikationseffekt und damit verbunden geringere Kursschwankungen an, im Vergleich zur Verfolgung nur einer einzigen Handelsstrategie.

Im Jahr 2014 war das Anlageumfeld geprägt von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem schwierigen Hintergrund verzeichnete der Teilfonds im Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum Auflösungsstichtag einen Wertzuwachs von 1,4% je Anteil (Anteilklasse LD, nach BVI-Methode, in Euro).

DEUTSCHE INVEST I INCOME STRATEGY SYSTEMATIC

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾	seit Geschäfts-jahresbeginn
Klasse LD	LU0507266905	0,8%	3,3%	4,8%	1,4%
Klasse FC	LU0507266731	1,3%	4,5%	6,2%	1,8%
Klasse LC	LU0507266657	0,8%	–	-2,7%	1,4%
Klasse NC	LU0507266814	0,4%	–	-3,4%	1,1%

¹⁾ Klassen LD und FC aufgelegt am 23.5.2011 / Klassen LC und NC aufgelegt am 12.3.2013

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 7.11.2014 (Auflösungsstichtag)

Umtauschfaktor der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	Umtauschfaktor
Klasse LD	LU0507266905	1,0232127
Klasse FC	LU0507266731	0,9322487
Klasse LC	LU0507266657	0,9645522
Klasse NC	LU0507266814	0,9600352

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

In der Berichtsperiode wurden zwei weitere systematische Handelsstrategien aufgenommen, welche insbesondere von Trendmärkten profitieren. Einerseits war dies eine Strategie auf den Bobl-Future, welchem fünfjährige Deutsche Staatsanleihen unterlegt sind. Andererseits wurde eine Zinsdifferenzenstrategie im G10-Bereich mit aufgenommen. In der Berichtsperiode konnten insbesondere die sog. Carry Strategien von den relativ stetigen Marktbewegungen profitieren und zum Anlageergebnis beitragen.

Fusion des Teilfonds

Der Teilfonds Deutsche Invest I Income Strategy Systematic wurde mit Wirkung zum 7. November 2014 in den Teilfonds Deutsche Invest I Global Bonds eingebracht. Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 31. Oktober 2014 eingestellt, die letzte Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss ebenfalls am 31. Oktober 2014.

Deutsche Invest I Italian Equities

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

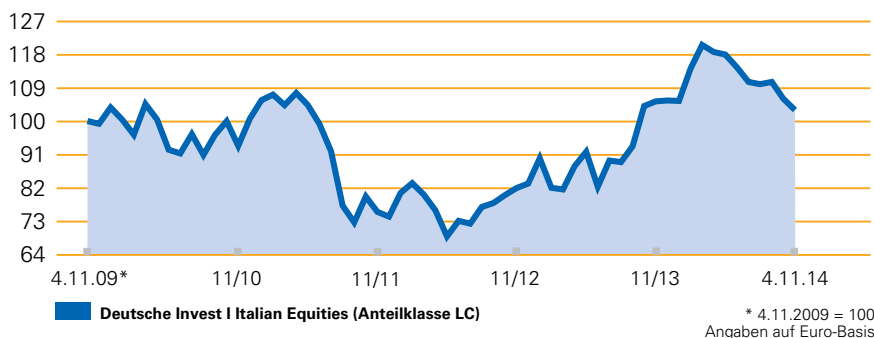
Deutsche Invest I Italian Equities legte in italienische Standardwerte unter Beimischung kleinerer und mittlerer Titel an. Im verkürzten Geschäftsjahr bis zur Fusion am 4. November 2014 profitierte der Teilfonds vorübergehend von einer weiterhin spürbaren Verbesserung des Anlageklimas in Italien. Das Umfeld war insbesondere von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende und geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Allerdings kam es im Oktober aufgrund konjunktureller Unsicherheiten zu einem deutlichen Kursrückgang an den europäischen Aktienmärkten, dem sich auch italienische Aktien nicht entziehen konnten.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Deutsche Invest I Italian Equities in der Zeit vom 1. Januar bis zum Zeitpunkt der Fusion am 4. November 2014 einen Wertrückgang von 2,4% je Anteil (LC Anteilklasse, nach BVI-Methode). Der Vergleichsindex FTSE MIB legte um 2,6% zu.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

In der Berichtsperiode hielt das Management weiterhin an einer Übergewichtung des Finanzsektors fest. Insbesondere in der ersten Jahreshälfte verzeichnete dieses Segment deutliche Kurssteigerungen. Die im Portfolio

DEUTSCHE INVEST I ITALIAN EQUITIES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 4.11.2014 (Auflösungsschichttag)

Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Geschäfts-jahresbeginn
Klasse LC	LU0254493041	-1,8%	35,2%	3,0%	-2,4%
Klasse FC	LU0254494445	-0,9%	38,9%	7,5%	-1,7%
Klasse NC	LU0254494015	-2,5%	32,2%	-0,7%	-3,1%
FTSE MIB seit dem 1.1.11 (vorher: MIB 30)		0,7%	36,8%	1,4%	2,6%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 4.11.2014 (Auflösungsschichttag)

Umtauschfaktor der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	Umtauschfaktor
Klasse LC	LU0254493041	0,4948349
Klasse NC	LU0254494015	0,5097480
Klasse FC	LU0254494445	0,4771103

enthaltenen Banken hatten den Reformprozess im Euroraum genutzt, um sich effizienter auszurichten und ihre Eigenkapitalausstattung auf ein solideres Fundament zu stellen. Dazu gehörten beispielsweise UniCredit und Intesa Sanpaolo, die zu den größten Positionen im Portefeuille zählten. Bei den Titeln des zyklischen Konsums beeinträchtigte die Entwicklung der im Portfolio enthaltenen Yoox das Anlageergebnis im Vergleich zur Benchmark spürbar, nachdem der Wert in den Vorjahren ein signifikant positiver Treiber der Teilfondsperformance gewesen war. Die von ihrer Marktkapitalisierung her gesehen mittelgroße Aktie zeigte eine unerwartete Wachstums- und Ertragsschwäche mit ihrer Online-Vertriebsplattform für Luxusmode. Die Position ist daher verkauft worden. Energiewerte blieben untergewichtet, u.a. angesichts der Ölpreisschwäche.

Fusion des Teilfonds

Der Teilfonds Deutsche Invest I Italian Equities wurde mit Wirkung zum 4. November 2014 in den Teilfonds Deutsche Invest I Top Europe eingebracht. Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 28. Oktober 2014 eingestellt, die letzte Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss ebenfalls am 28. Oktober 2014.

Deutsche Invest I Latin American Equities

Anlageziel und Wertentwicklung im Berichtszeitraum

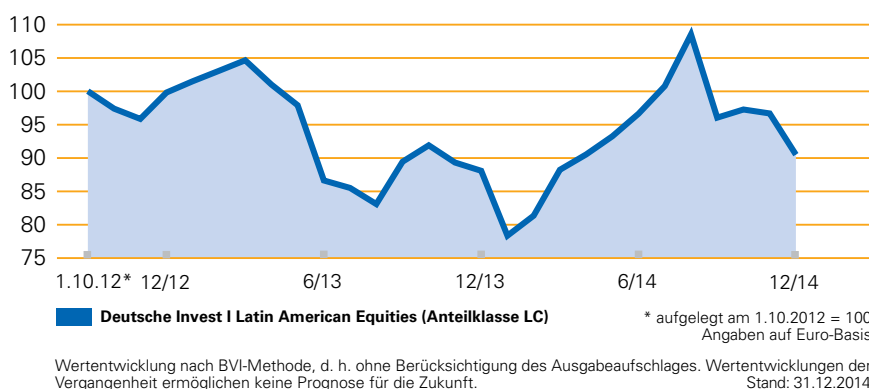
Deutsche Invest I Latin American Equities konzentriert seine Anlagen auf Unternehmen, die ihren eingetragenen Sitz in Lateinamerika haben oder ihre Geschäftstätigkeit vorwiegend in Lateinamerika ausüben. Im Berichtszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 2,7% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex, der MSCI EM Latin America 10/40 Net TR, büßte im gleichen Zeitraum 0,8% ein (beide Prozentangaben in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Vergleich zu den entwickelten Märkten zeigten lateinamerikanische Aktien im Geschäftsjahr 2014 eine schwächere Performance. Gründe dafür waren Bedenken wegen der schwächeren Rohstoffpreise, das nachlassende Wirtschaftswachstum und die Stärke des US-Dollars.

Einer der Hauptfaktoren für die überdurchschnittliche Performance des Teilfonds war die Übergewichtung im Bereich der Hauptverbrauchsgüter, die aufgrund ihres defensiven Charakters eine relativ gute Performance erzielten. Darüber hinaus entwickelten sich einige der im Portfolio enthaltenen Aktien aus diesem Sektor besser als der Gesamtsektor. So erzielte beispielsweise die Aktie des brasilianischen Nahrungsmittelherstellers BRF eine starke Rendite, weil die Umgestaltung der Unternehmensleitung und die verstärkte Ausrichtung auf Produkte mit einer höhe-

DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse FC	LU0399356863	4,7%	-6,7%
Klasse LC	LU0399356780	2,7%	-9,5%
Klasse NC	LU0813337002	2,1%	-10,8%
Klasse USD LC ²⁾	LU0813337184	-9,5%	-19,7%
MSCI EM Latin America 10/40 Index Net TR		-0,8%	-16,5%

¹⁾ Klassen FC, LC und NC aufgelegt am 1.10.2012 / Klasse USD LC aufgelegt am 14.1.2013
²⁾ in USD

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

Stand: 31.12.2014

ren Gewinnmarge sich positiv auf die Ergebnisse auswirkten. Raia Drogasil, der Betreiber der größten Drogeriemarktkette Brasiliens, wies vor dem Hintergrund steigender Gewinnmargen und wachsender Marktanteile in einer sich konsolidierenden Branche ebenfalls eine überdurchschnittliche Performance auf. In Mexiko entwickelte sich Gruma, ein Unternehmen, das Mehl für Tortillas herstellt, überdurchschnittlich gut, weil die Entscheidung, das operative Geschäft zu verschlanken, zu einer Gewinnsteigerung führte. Die Aktie erreichte ihr Kursziel und die Bestände im Portfolio wurden aufgrund ihrer relativ hohen Bewertung verkauft.

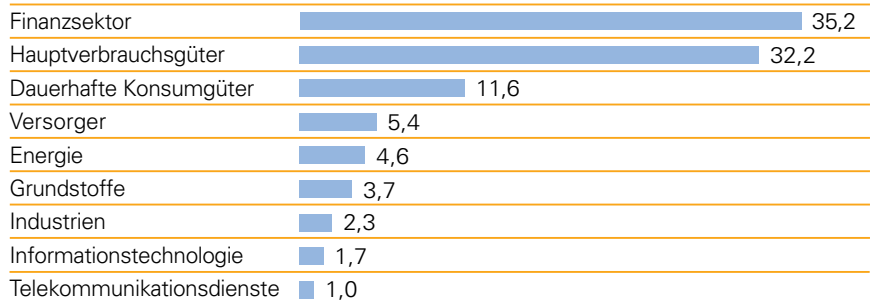
Die Untergewichtung des Teilfonds im Energiebereich, der aufgrund des erheblichen Verfalls des Ölpreises gegen Ende des Berichtszeitraums in der Wertentwicklung zurückblieb, trug ebenfalls zur Performance bei. Ein zusätzlicher Wertbeitrag konnte über die Aktiauswahl generiert werden, denn eine Übergewichtung beim argentinischen Unternehmen YPF und die entsprechend geringere Gewichtung bei Petroleo Brasileiro wirkten sich vorteilhaft aus. Darüber hinaus half die Übergewichtung in Versorgern zusammen mit einer erfolgreichen Aktiauswahl in diesem Sektor ebenfalls der Performance.

Stärkster negativer Einflussfaktor für die Performance war die untergewichtete Position des Teilfonds im Bereich der Telekommunikationsdienste. Dieses Marktsegment wies im vergangenen Jahr eine überdurchschnittliche Performance auf, denn es war in Zeiten einer erhöhten Marktvolatilität wegen seiner defensiven Eigenschaften sehr gefragt. Eine untergewichtete Position im IT-Bereich mit seiner aufgrund des defensiven Ertragscharakters der Unternehmen in diesem Sektor ebenfalls guten Performance wirkte sich gleichfalls negativ auf das Ergebnis aus. Bei einzelnen Aktienwerten wirkten sich hauptsächlich Rohstoffaktien negativ aus, die noch hinter dem schwachen Ergebnis des Gesamtsektors zurückblieben. Das beste Beispiel hierfür war die übergewichtete Position bei Usinas Siderurgicas de Minas Gerais, einem brasilianischen Flachstahlhersteller, dessen Hauptkunden die Automobil- und Anlagenhersteller des Landes sind. Die Schwäche der brasilianischen Wirtschaft, insbesondere der Automobilbranche, belastete die Aktie erheblich, so dass die übergewichtete Position des Teilfonds sich im Berichtszeitraum als Nachteil für die Performance des Teilfonds Deutsche Invest I Latin American Equities erwies.

DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES

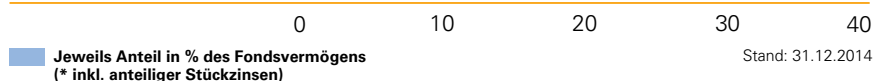
Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 97,7%



Anleihen* 0,8

Bankguthaben u. Sonstiges 1,5



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

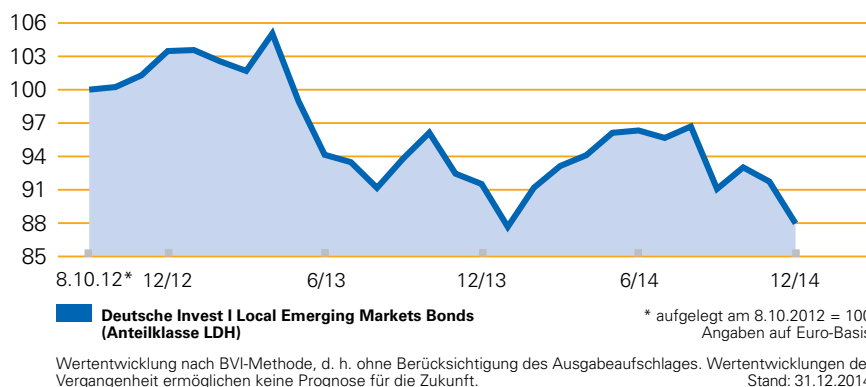
Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu investiert er in Anleihen von Emittenten aus Emerging Markets. Diese Zinspapiere sind in lokaler Währung oder in so genannten Hartwährungen wie z. B. Euro und US-Dollar denominated. Als Schwellenländer werden alle diejenigen Länder angesehen, die zum Zeitpunkt der Anlage vom Internationalen Währungsfonds, der Weltbank oder der International Finance Corporation (IFC) als nicht entwickelte Industrieländer betrachtet werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der US-Dollar notierte gegenüber vielen Währungen stärker. Vor diesem herausfordernden Hintergrund verzeichnete der Teilfonds Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds eine Wertermäßigung von 0,3% je Anteil (Anteilklasse USD LC; nach BVI-Methode). Damit lag er jedoch vor seiner Benchmark, die im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum Tag der letzten Anteilpreisberechnung der Anteilklasse USD LC am 20. März 2014 um 1,4% nachgab (jeweils in USD).

DEUTSCHE INVEST I LOCAL EMERGING MARKETS BONDS Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in USD)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse USD FC ²⁾	LU0740826887	-0,8%	-8,0%
Klasse USD LC ²⁾	LU0740826614	-0,9%	-8,8%
Klasse FCH ³⁾	LU0740825640	-3,3%	-10,9%
Klasse LCH ³⁾	LU0740825483	-3,8%	-12,0%
Klasse LDH ³⁾	LU0740825566	-3,9%	-12,0%
Klasse NCH ³⁾	LU0740826374	-4,3%	-13,9%
Klasse NDH ³⁾	LU0740826457	-4,2%	-13,9%
JPM GBI-EM Global Diversified Comp. (eingeführt am 25.3.2013)		-5,5%	-6,0%

¹⁾ Klassen USD LC, USD FC, FCH, LCH und LDH aufgelegt am 8.10.2012 / Klassen NCH und NDH aufgelegt am 21.3.2013
²⁾ letzte Anteilpreisberechnung am 20.3.2014
³⁾ in EUR

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

Stand: 31.12.2014

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

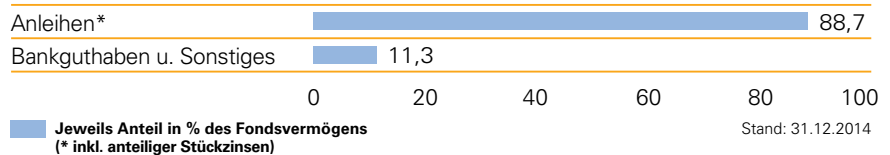
Das Portfolio war grundsätzlich breit aufgestellt. Hinsichtlich der Emittentenstruktur engagierte sich der Teilfonds überwiegend in Staatsanleihen (Government Bonds). Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) wurden dem Portfeuille beigemischt. Regional richtete das Management den Anlagefokus auf Emissionen aus Lateinamerika, Asien und Osteuropa. Auf Länderebene investierte es verstärkt in türkische, brasilianische, südafrikanische und

indonesische Zinstitel. Für die Türkei und Südafrika sprach, dass sie auf der Importseite von den spürbar rückläufigen Rohstoffpreisen (z. B. beim Öl) profitierten. Der Wahlausgang in Indonesien nährte Erwartungen hinsichtlich der Umsetzung notwendiger Reformen. Angesichts des abgeschwächten Wirtschaftswachstums in Brasilien kamen zunächst Erwartungen einer möglichen Zinssenkung der dortigen Zentralbank auf, was vorübergehend für Kursfantasie sorgte. Im Herbst 2014

allerdings erhöhte die brasilianische Zentralbank unerwartet die Leitzinsen, um der relativ hohen Inflation im Land und der Schwäche des Brasilianischen Real entgegen zu wirken.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten der Schwellenländer war im Jahr 2014 sehr volatil und uneinheitlich. Hierzu trug unter anderem die divergierende Geldpolitik der Zentralbanken in den Industrieländern mit bei. Einer möglichen Zinswende in den USA nach einer langen Phase historisch niedriger Zinsen stand die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Bank of Japan gegenüber. Zudem beeinträchtigte in der zweiten Jahreshälfte der drastische Preisverfall an den Rohstoffmärkten die – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägte – Kursentwicklung der Lokalwährungen aus den Emerging Markets. Insbesondere osteuropäische Währungen, wie z. B. der Russische Rubel, werteten gegenüber dem US-Dollar zum Teil dramatisch ab. Insgesamt profitierte der Teilfonds von der im Vergleich zu den Kernmärkten, beispielsweise den USA, merklich höheren Verzinsung der Emerging Markets Bonds. Dies wurde allerdings durch die Schwäche der Lokalwährungen gegenüber dem US-Dollar spürbar gedämpft. Mit Blick auf den aufgekommenen Kursdruck an den Devisenmärkten der Schwellenländer hatte das Management innerhalb des Teilfondsportefeuilles die Positionen im Mexikanischen und Columbianischen Peso sowie im Russischen Rubel untergewichtet, was auch das bessere

DEUTSCHE INVEST I LOCAL EMERGING MARKETS BONDS Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Abschneiden des Teilfonds Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds gegenüber seiner Benchmark erklärt.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen belief sich Ende Dezember 2014 auf 11,7% p. a.* gegenüber 10,8% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch der Renditeanstieg bzw. die Ausweitung der Risikoprämien zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 7,0 Jahren. Um Kursrisiken aufgrund von Zinsänderungen zu begrenzen, wurde die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) auf 5,1 Jahre reduziert.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses an. Hierzu investiert er weltweit variabel in Aktien, Staats- und Unternehmensanleihen, sogenannten Assetklassen.

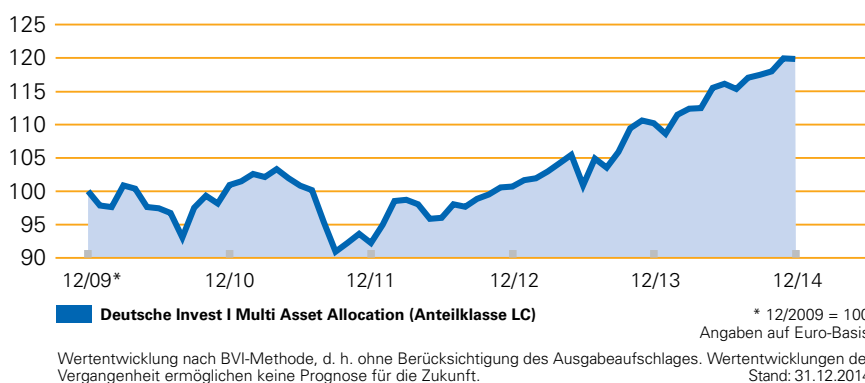
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. Vor diesem herausfordernden Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Multi Asset Allocation im Geschäftsjahr 2014 einen Wertzuwachs von 8,7% je Anteil (Anteilklasse LC, in Euro; nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf der Rentenseite richtete das Management das Teilfondsportfolio mit Blick auf die Zinsunsicherheiten zum kurzen Laufzeitende hin aus. Hinsichtlich der Emittentenstruktur legte es neben Staatstiteln auch in höher verzinslichen Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) und in Wandelanleihen an. Regional engagierte sich das Management bei seinen Investments global, dabei auch in Emissionen aus der Euro-Peripherie, vor allem aus Spanien und Italien. Diese Zinspapiere

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET ALLOCATION

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0179218606	8,7%	29,9%	19,8%
Klasse LD	LU0179218861	8,9%	30,2%	20,1%
Klasse NC	LU0179219240	8,1%	27,7%	16,4%
Klasse FC	LU0179219679	8,7%	32,1%	23,1%

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

Stand: 31.12.2014

wiesen merklich höhere Renditen im Vergleich zu Anleihen aus den Kernmärkten, wie z. B. aus Deutschland, auf. Mit dieser Portfeuille-Ausrichtung partizipierte der Teilfonds an per saldo teilweise spürbaren Kurssteigerungen. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch das verstärkte Anlegerinteresse auf deren Suche nach höheren Renditen, flankiert durch die sehr lockere Geldpolitik der Zentralbanken in den USA, Japan und im Euroraum. Mit seinen Engagements in den Euro-Peripherieländern Spanien und Italien profitierte der Teilfonds Deutsche Invest I Multi Asset Allocation von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den dortigen Bondmärkten, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Zinstitel

gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln.

Innerhalb des Aktienportfolios setzte das Management bei seinen Engage-

ments vorwiegend Futures (Terminkontrakte) ein, was eine sehr flexible Portefeuille-Steuerung ermöglichte. Dabei war der Teilfonds branchenübergreifend positioniert. Regional bevorzugte das Management Titel aus Europa und den USA, die ebenfalls einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis leisteten. Insbesondere die Engagements in US-Aktien konnten spürbare Kurssteigerungen verbuchen, unterstützt durch die im Vergleich zu Europa günstigere Konjunktorentwicklung in den USA.

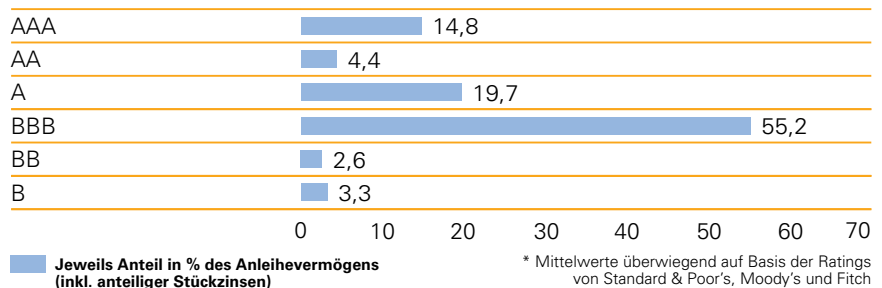
Auf der Währungsseite bildeten Euro-Positionen den Anlageschwerpunkt. Mit den im Bestand befindlichen US-Dollar-Anlagen konnte der Teilfonds an der in der zweiten Jahreshälfte 2014 deutlich festeren Notierung des „Greenback“ gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung partizipieren.

Die Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen im Rentenportfolio belief sich Ende Dezember 2014 auf 1,2% p. a.* gegenüber 2,3% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die weitere Verringerung der Anleiherenditen zum Ausdruck. Die Duration (durchschnittliche Kapitalbindung) betrug stichtagsbezogen 1,0 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET ALLOCATION

Rating-Struktur der Anleihen im Portefeuille*

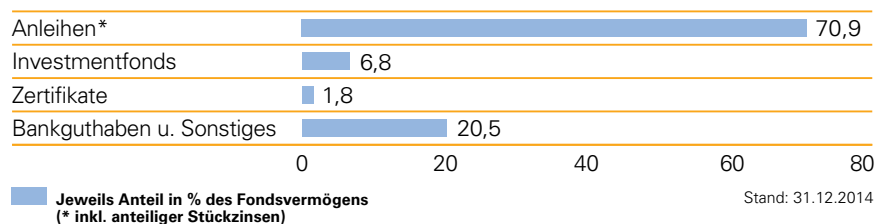


AAA	Extrem starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung	BB bis B	Die Bonität ist entsprechend des höheren Geschäfts- und Finanzrisikos ausreichend. Zins und Tilgung werden in der Regel ohne Beeinträchtigung gezahlt. Das Non-Investment Grade Rating entspricht dem Geschäftsmodell des Unternehmens.
AA	Sehr starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung		
A	Starke Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung		
BBB	Angemessene Fähigkeit zur Zahlung von Zinsen und Tilgung. Ungünstige konjunkturelle oder branchenspezifische Verhältnisse könnten zu einer Beeinträchtigung der Rating-Güte führen	CCC und schlechter	Das Rating entspricht nicht dem langfristigen Geschäftsmodell des Unternehmens. Zins und Tilgung sind mittel- bis langfristig potentiell beeinträchtigt.

Stand: 31.12.2014

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET ALLOCATION

Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

(vormals: DWS Invest Multi Asset Defensive)

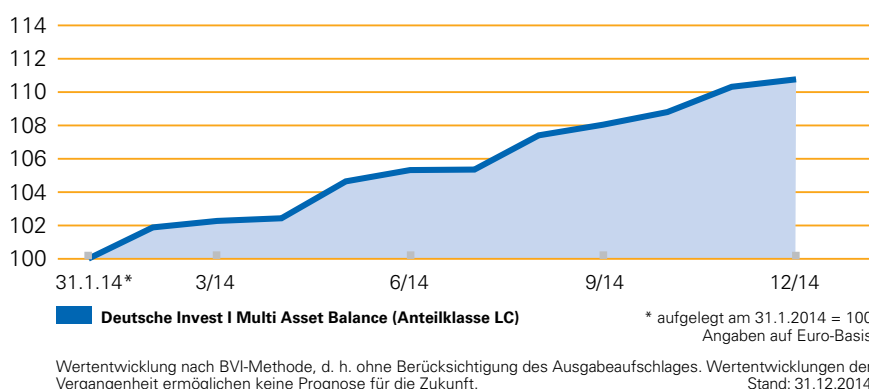
Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Der am 31. Januar 2014 aufgelegte und am 26. Mai 2014 sowie am 25. August 2014 umbenannte Teilfonds strebt mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis an. Hierzu investiert er weltweit in verzinslichen Wertpapieren, Aktien, Zertifikate, Fonds und Kassainstrumente. Bis zu 65% des Teilfondsvermögens muss in verzinsliche Wertpapieren, in Zertifikaten auf Rentenpapiere oder Rentenindizes oder in Rentenfonds angelegt werden. Mindestens 35%, jedoch höchstens 65% des Teilfondsvermögens können in Aktien, Aktienfonds oder Aktienzertifikate investiert werden. Bis zu 10% können in Zertifikaten auf Rohstoffe und Rohstoffindizes angelegt werden. Die Anlagepolitik kann auch durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. Vor diesem Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Multi Asset Balance in der Zeit vom 31. Januar 2014 (Tag seiner Auflegung) bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 10,8% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode).

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET BALANCE Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0544571200	10,8%
Klasse FC	LU1054338832	7,4%
Klasse NC	LU1054338758	2,9%

¹⁾ Klasse LC aufgelegt am 31.1.2014 / Klasse NC aufgelegt am 1.9.2014 / Klasse FC aufgelegt am 15.10.2014

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

Stand: 31.12.2014

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

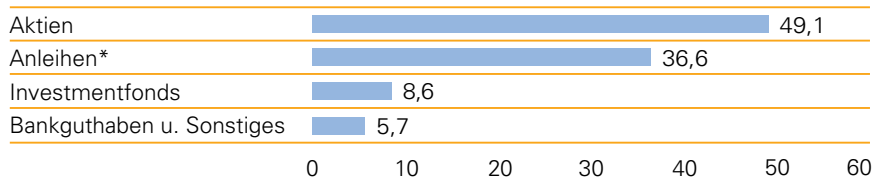
Der Wertanstieg des Teilfonds kam überwiegend von der Aktienseite, die den Anlageschwerpunkt im Portefeuille bildete. Dabei kam Deutsche Invest I Multi Asset Balance im Rahmen seiner globalen Ausrichtung vor allem das Engagement in US-Titeln zugute, da sich die US-Börsen im internationalen Vergleich – angesichts der konjunkturellen Erholung in den USA – günstiger entwickelten. Bei seinen Engagements in den Emerging Markets favorisierte das Management Investments in Asien, während es sich in Lateinamerika in Anbetracht der schwächeren Wirtschafts- und Kapitalmarktentwicklung zurückhielt. Dies wirkte sich ebenfalls positiv auf das Gesamtanlageergebnis des Teilfonds aus.

Das Rentenportefeuille setzte sich vorwiegend aus Euro-Staatsanleihen zusammen. Diese Anleihen konnten trotz bereits historisch niedriger Renditen zum Teil merkliche Kurssteigerungen verbuchen. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB). Unter Renditeaspekten mischte das Management verstärkt Zinstitel aus den Euro-Peripherieländern Italien und Spanien bei. Diese Papiere stiegen im Kurs spürbar an, wobei sich deren Renditeabstände zu deutschen Bundesanleihen weiter verringerten. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz im Euroraum war insbesondere die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der EZB, alles für den Erhalt des Euro zu

tun. Auf der Währungsseite bildeten Euro-Investments den Anlageschwerpunkt. Gleichwohl profitierte der Teilfonds mit einem größeren Bestand in US-Dollar von dessen Kursanstieg gegenüber dem Euro.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET BALANCE

Anlagestruktur



■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

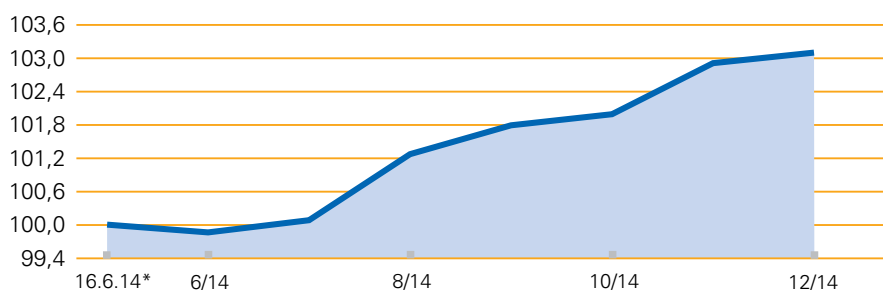
Der am 16. Juni 2014 aufgelegte Teilfonds strebt mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis an. Hierzu investiert er weltweit in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Zertifikate, Fonds und Kassainstrumente. Mindestens 65% des Teilfondsvermögens werden in verzinslichen Wertpapieren, in Zertifikaten auf Rentenpapiere oder Rentenindizes oder in Rentenfonds angelegt werden. Bis zu 35% des Teilfondsvermögens können in Aktien, Aktienfonds oder Aktienzertifikate investiert werden. Bis zu 10% können in Zertifikaten auf Rohstoffe und Rohstoffindizes angelegt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. Vor diesem Hintergrund erzielte Deutsche Invest I Multi Asset Defensive in der Zeit vom 16. Juni 2014 (Tag seiner Auflegung) bis Ende Dezember 2014 einen Wertzuwachs von 3,1% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Rentenportefeuille (zuletzt rd. 66% des Teilfondsvermögens) setzte sich

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET DEFENSIVE Wertentwicklung seit Auflegung



■ Deutsche Invest I Multi Asset Defensive (Anteilklasse LC)

* aufgelegt am 16.6.2014 = 100
Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU1054319964	3,1%
Klasse LD	LU1054320038	3,1%
Klasse NC	LU1054320111	2,9%

¹⁾ Klassen LC, LD und NC aufgelegt am 16.6.2014

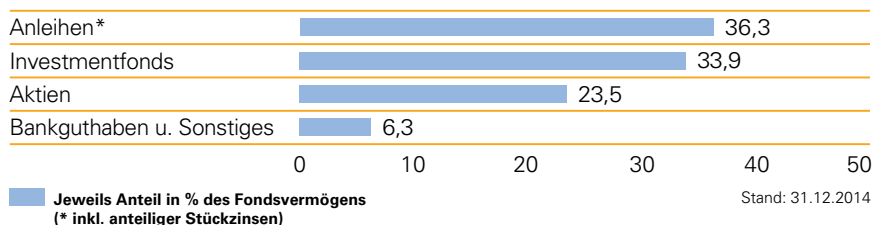
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

weitestgehend aus Euro-Staatsanleihen zusammen. Diese Zinstitel konnten – trotz bereits historisch niedriger Renditen – zum Teil merkliche Kurssteigerungen verbuchen. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB). Unter Renditeaspekten mischte das Management verstärkt Zinstitel aus den Euro-Peripherieländern Italien und Spanien bei. Diese Papiere stiegen im Kurs spürbar an, wobei sich deren Renditeabstände zu deutschen Bundesanleihen weiter verringerten. Wesentlicher Treiber für die Renditekonvergenz im Euroraum war insbesondere die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der EZB, alles für den Erhalt des Euro zu tun.

Auf der Aktienseite (zuletzt rd. 24% des Teilfondsvermögens) war Deutsche Invest I Multi Asset Defensive im Rahmen seiner globalen Ausrichtung verstärkt in den USA und Europa aufgestellt. Dabei kam ihm vor allem das Engagement in US-Titeln zugute. Angesichts der konjunkturellen Erholung in den USA entwickelten sich die US-Börsen im internationalen Vergleich günstiger. Daneben rundeten Aktieninvestments in Japan das Portefeuille ab, die ebenfalls einen positiven Ergebnisbeitrag leisteten.

Auf der Währungsseite bildeten Euro-Engagements den Anlageschwerpunkt. Gleichwohl partizipierte der Teilfonds mit den im Portfolio gehaltenen US-Dollar-Positionen am Kursanstieg des „Greenback“ gegenüber dem Euro.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET DEFENSIVE Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

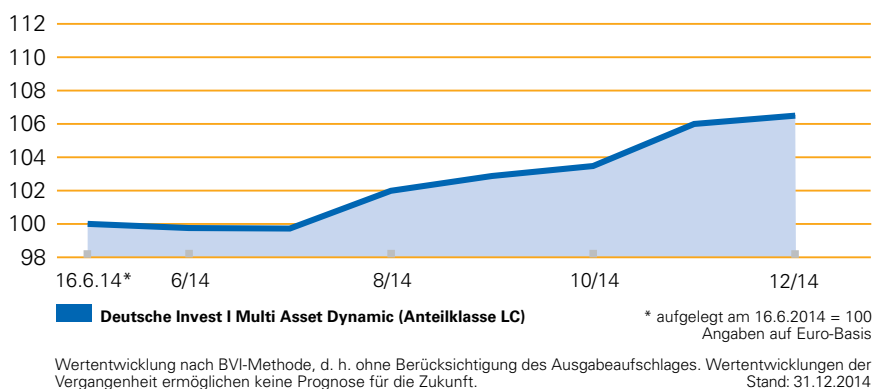
Ziel der Anlagepolitik des Teilfonds Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds weltweit u. a. in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Zertifikate sowie andere Fonds. Im Berichtszeitraum von seiner Auflegung am 16. Juni 2014 bis Ende Dezember 2014 verzeichnete er einen Wertzuwachs von 6,5% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Wertanstieg des Teilfonds kam überwiegend von der Aktienseite, die den Anlageschwerpunkt im Portfolio bildete. Dabei profitierte Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic im Rahmen seiner globalen Ausrichtung vor allem von seinem Engagement in US-Titeln, da der amerikanische Aktienmarkt im Vergleich zu Europa stärker zulegen konnte. Darüber hinaus begünstigten Währungsgewinne aufgrund des Anstiegs des US-Dollars gegenüber dem Euro die Performance des Teilfonds.

Auf Einzeltitelebene zählte Apple zu den Werten mit überdurchschnittlichem Kurszuwachs. Für die Aktie des Informationstechnologieunternehmens sprach die vorteilhafte Marktpositionierung im Bereich hochpreisiger Smartphones und Tablet-Computer. Darüber hinaus entwickelte sich der Gesund-

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET DYNAMIC Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Kategorie LC	LU1054320384	6,5%
Kategorie NC	LU1054320541	6,3%

¹⁾ Klassen LC und NC aufgelegt am 16.6.2014

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

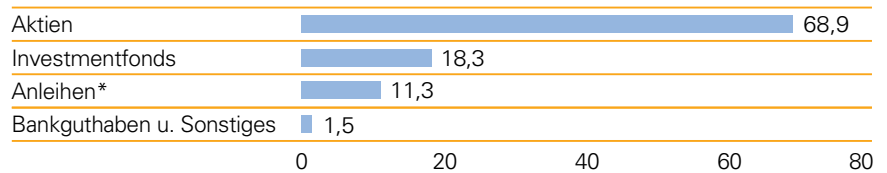
Stand: 31.12.2014

heitsbereich sowohl in Europa als auch in den USA sehr erfreulich. Viele Unternehmen in diesem Segment überzeugten mit soliden Cashflows und hoher Profitabilität. Hier kam dem Teilfonds unter anderem sein Engagement in Gilead Sciences zugute. Im Bereich der Finanzwerte erwies sich das Investment in Allianz als vorteilhaft; für die Aktie sprach das relativ gesehen günstige Bewertungsniveau und eine attraktive Dividendenrendite.

Positionen im Energiesektor wie Schlumberger zeigten aufgrund eines Ölpreisrückgangs im Verlauf des Berichtszeitraums eine zunehmend schwächere Kursentwicklung, so dass der Fokus insbesondere gegen Ende des Geschäftsjahres noch stärker auf Unternehmen mit guter Bilanzqualität und hoher Profitabilität gelegt wurde.

Der Rentenanteil des Portfolios wurde sowohl über Direktanlagen in Anleihen als auch über Investmentfonds abgebildet und bestand vorwiegend aus Euro-Staats- und Unternehmensanleihen. Diese Anleihen erzielten aufgrund weiter gefallener Zinsen im Euro-Raum eine positive Wertentwicklung. Darüber hinaus engagierte sich der Teilfonds zu einem kleineren Anteil auch in Emerging-Markets-Rentenfonds. Vor dem Hintergrund des aufgrund des Niedrigzinsumfelds gestiegenen Anlegerinteresses an höher verzinslichen Wertpapieren erwies sich die Beimischung dieser Titel als performancebegünstigend.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET DYNAMIC Anlagestruktur



■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Asset Income

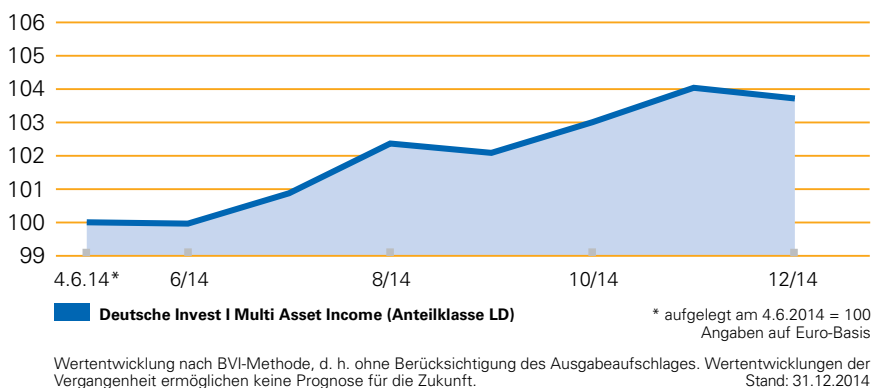
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des Deutsche Invest I Multi Asset Income ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen. Um dies zu erreichen, investierte der Teilfonds weltweit v. a. in Aktien, Anleihen, Zertifikate und Fonds. Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen wurde dabei vom Teilfondsmanagement aktiv und flexibel gesteuert. Im Zeitraum von seiner Auflegung am 4. Juni 2014 bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 3,7% je Anteil (LC Anteilklasse, nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Wertanstieg des Teilfonds kam überwiegend von der Aktienseite, wobei Deutsche Invest I Multi Asset Income im Rahmen einer globalen Ausrichtung vor allem von seinem Engagement in Titeln aus den USA wie Amgen und Intel profitieren konnte. Diesen kam ein für US-Aktien vorteilhaftes Marktumfeld zugute, dass unter anderem durch die expansive Geldpolitik der Notenbank Fed und die allgemein positive Konjunkturentwicklung in den USA begünstigt wurde und dem amerikanischen Aktienmarkt zu einer im internationalen Vergleich überdurchschnittlichen Performance verhalf. Beide Unternehmen zählten dabei aufgrund starker Ertragszuwächse zu den Outperformern. Eine weniger gute Wertentwicklung verzeichnete im Gegensatz dazu die Position in einem

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET INCOME Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LD	LU1054320970	3,7%
Klasse ND	LU1054321192	3,5%

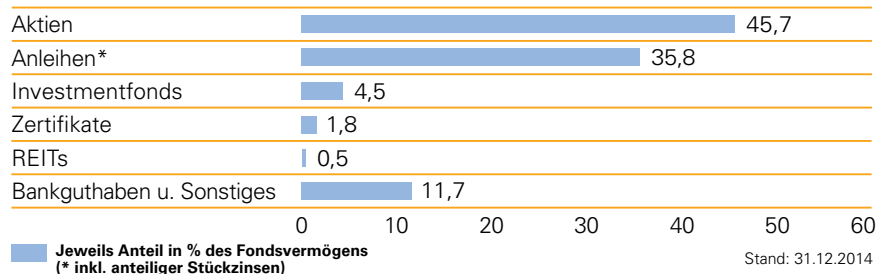
¹⁾ Klassen LD und ND aufgelegt am 4.6.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

börsengehandelten Schwellenländer-Indexfonds. Performancedämpfend wirkte sich hier die Wachstumsabschwächung in einigen aufstrebenden Volkswirtschaften wie Brasilien aus.

Im Rentenbereich lag der Anlage-schwerpunkt auf Anleihen aus den Emerging Markets, die im Vergleich zu festverzinslichen Wertpapieren aus etablierten Industrienationen wie z.B. deutsche Staatsanleihen erhebliche Renditeaufschläge aufwiesen. Bei den im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Titeln handelte es sich dabei sowohl um sogenannte Hartwährungsanleihen – d. h. in einer vergleichsweise stabilen Währung wie dem US-Dollar – als auch um Schwellenländeranleihen in lokalen Währungen wie beispielsweise der Türkischen Lira, dem Südafrikanischen Rand oder der Indonesischen Rupie. Insbesondere bei Letzteren konnten im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums vor dem Hintergrund eines gestiegenen Anlegerinteresses an höher verzinslichen Titeln Kursgewinne vereinnahmt werden. Zudem wirkten sich Währungsgewinne aufgrund der Aufwertung des US-Dollars und vieler Emerging Markets-Währungen gegenüber dem Euro insgesamt positiv auf das Anlageergebnis des Teilfonds aus, wenngleich dieses durch eine teilweise Wechselkurs-sicherung etwas gedämpft wurde.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET INCOME Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

(vormals: DWS Invest Multi Asset Dynamic)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

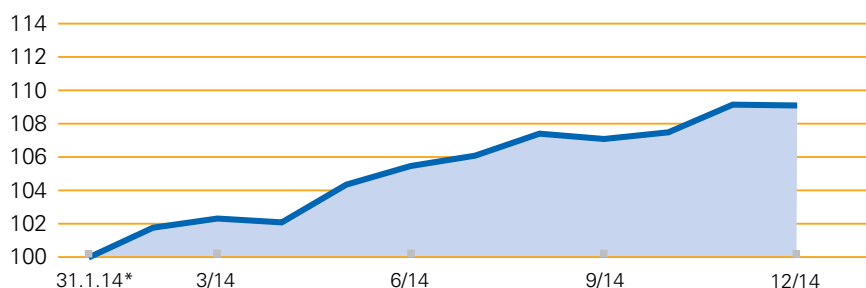
Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I strebte unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig die Erzielung eines positiven Anlageergebnisses an. Um dies zu erreichen, investierte der Teilfonds weltweit v. a. in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Zertifikate und Fonds. Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen wurde dabei vom Teilfondsmanagement aktiv und flexibel gesteuert. Im Zeitraum von seiner Auflegung am 31. Januar 2014 bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 9,1% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Anlagefokus lag im Berichtszeitraum auf Engagements im Aktienbereich, mit denen Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I an der insgesamt freundlichen Entwicklung der globalen Aktienmärkte partizipieren konnte. Einen überdurchschnittlichen Beitrag zur Performance des Teilfonds steuerten insbesondere Positionen in US-amerikanischen Titeln wie Apple und Delta Airlines bei, die von ihrer vorteilhaften Marktpositionierung und der allgemein positiven Konjunktorentwicklung in den USA profitierten. Im Gegensatz dazu entwickelten sich Investitionen im Energiebereich (z. B. Schlumberger) angesichts eines deutlichen Ölpreistrückgangs unterdurchschnittlich. Der schwächere Ölpreis wirkte sich zudem auf die Engagements in norwegischen Kronen wie

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET TOTAL RETURN I

Wertentwicklung seit Auflegung



■ Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I (Anteilklasse LC)

* aufgelegt am 31.1.2014 = 100
Angaben auf Euro-Basis

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0544571895	9,1%
Klasse NC	LU1054338915	1,2%

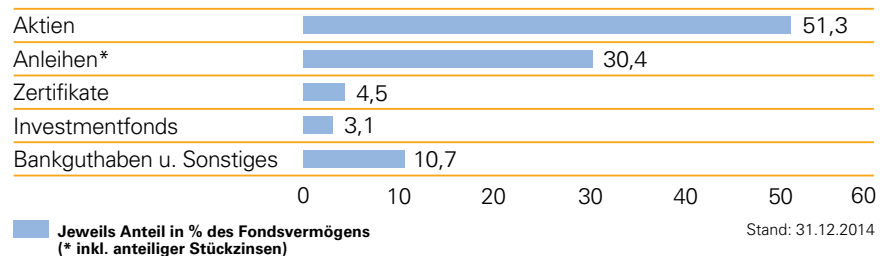
¹⁾ Klasse LC aufgelegt am 31.1.2014 / Klasse NC am 1.9.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Statoil negativ aus, da die Währung des ölexportierenden Landes gegenüber dem Euro spürbar nachgegeben hatte.

Auch die im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Anleihen konnten insgesamt einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I leisten. Dies galt besonders für festverzinsliche Wertpapiere mit längerer Laufzeit aus den Euro-Peripherieländern Italien und Spanien, mit denen der Teilfonds an einer Einengung der Renditevorteile (sogenannter Spreads) dieser Titel im Vergleich zu Staatsanleihen aus den Euro-Kernländern wie z. B. Deutschland partizipierte. Performance-dämpfend wirkten sich hingegen vor dem Hintergrund der Krise in der Ukraine die Anleihepositionen mit Russland-Bezug wie Gazprom und Russian Railways aus.

DEUTSCHE INVEST I MULTI ASSET TOTAL RETURN I Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Multi Opportunities

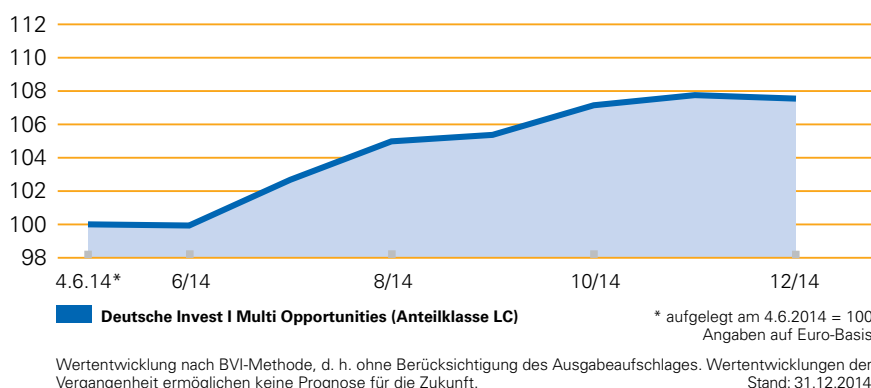
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Multi Opportunities strebt die Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite an. Zur Erreichung dieses Ziels investiert der Teilfonds schwerpunktmäßig in Anteile anderer Fonds. Darüber hinaus kann das Teilfondsvermögen auch in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Aktienzertifikaten, Wandelanleihen, Wandel- und Optionsanleihen, deren zugrunde liegende Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, Wertpapier-Options-scheinen sowie Partizipations- und Genussscheinen angelegt werden. Im Berichtszeitraum von seiner Auflegung am 4. Juni 2014 bis zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds einen Wertzuwachs von 7,6% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Anlagefokus lag mit stichtagsbezogen rd. 46% des Teilfondsvermögens auf dem Aktienbereich, den Deutsche Invest I Multi Opportunities über Engagements in Investmentfonds, Einzeltitel und Futures auf breite Aktienmarktindizes abbildete. Im Berichtszeitraum konnte der Teilfonds mit dieser Ausrichtung von einem insgesamt positiven Anlageumfeld vor dem Hintergrund der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken profitieren. Allerdings zeichnete sich hier in den USA und Europa eine divergente Entwicklung ab. Während in den USA ein sukzessiver Ausstieg der Fed aus ihrer expansiven Geldpolitik erwartet wurde (sog. „Tapering“), ist in Europa eher mit weiteren Stimulusmaßnahmen seitens der Europäischen

DEUTSCHE INVEST I MULTI OPPORTUNITIES Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU1054321358	7,6%
Klasse NC	LU1054321606	7,2%
Klasse LDQ	LU1054321515	7,6%
Klasse NDQ	LU1054321861	7,2%
Klasse PFC	LU1054321945	7,2%
Klasse PFDQ	LU1054322083	7,2%
Klasse FC	LU1054322166	2,4%

¹⁾ Klassen LC, NC, LDQ, NDQ, PFC und PFDQ aufgelegt am 4.6.2014 / Klasse FC aufgelegt am 1.10.2014

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

Stand: 31.12.2014

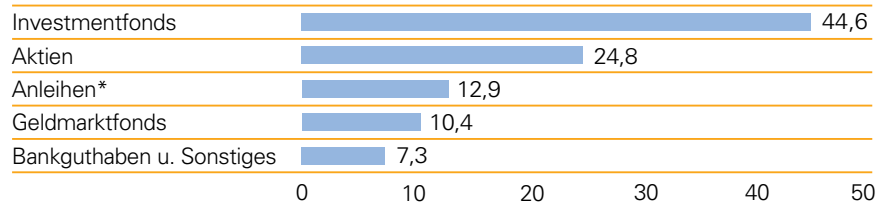
Zentralbank gerechnet worden. Regional gesehen lag der Anlageschwerpunkt daher auf europäischen Aktien, an deren positiver Kursentwicklung der Teilfonds z. B. über eine Position im DWS Top Europe partizipierte. Einen erfreulichen Performancebeitrag steuerte zudem das Engagement im chinesischen Aktienmarkt bei, das über einen börsengehandelten Indexfonds (ETF) realisiert wurde.

Auf Einzeltitelebene konnten vor dem Hintergrund des Niedrigzinsumfeldes insbesondere im Portfolio enthaltene Titel aus dem Gesundheitsbereich mit soliden Geschäftsmodellen und stabiler Dividendenrendite wie Sanofi und Gilead Sciences überzeugen, die auf ein gestiegenes Anlegerinteresse stießen. Hinter den Erwartungen zurück blieben allerdings die Engagements in europäischen Finanztiteln, da eine nachhaltige Erholung des Bankensektors in Europa ausblieb. Darüber hinaus wurde die Kursentwicklung der im Portfolio enthaltenen Titel aus dem Energiesektor (insbesondere Apache, BG) durch einen starken Rückgang des Ölpreises belastet. Hier zahlte es sich allerdings aus, dass die Gewichtung im Energiebereich bereits frühzeitig deutlich reduziert worden war.

Als vorteilhaft erwies sich zudem die insgesamt flexible Steuerung der Aktienquote im Berichtszeitraum. Insbesondere im Oktober 2014 konnten die Auswirkungen der schwächeren Aktienmarktentwicklung durch eine Reduzierung des Aktien-Investitionsgrades abgemildert werden.

DEUTSCHE INVEST I MULTI OPPORTUNITIES

Anlagestruktur



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Im Bereich festverzinslicher Wertpapiere (Ende des Geschäftsjahres rd. 35% des Teilfondsvermögens) lag der Fokus auf der Erzielung von attraktiven Zinserträgen. Dazu investierte der Teilfonds unter anderem in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen mit einer im Vergleich zu Staatsanleihen aus den Euro-Kernländern niedrigeren Bonität und konnte damit von der höheren Verzinsung dieser Titel profitieren.

Deutsche Invest I New Resources

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I New Resources investierte überwiegend in ausgewählte Aktien von Unternehmen aus den Bereichen Wasser, erneuerbare oder alternative Energien und Agrochemie. In den zwölf Monaten bis Ende Dezember 2014 erzielte der Teilfonds einen Wertzuwachs von 1,2% je Anteil (Anteilklasse LC in Euro, nach BVI-Methode).

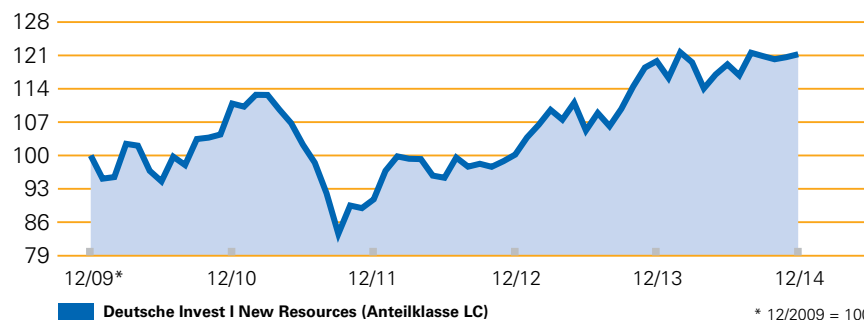
Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Engagements des Teilfonds im Bereich der erneuerbaren Energien verzeichneten eine uneinheitliche Kursentwicklung. Während sich das Marktsentiment für einige Solarmodulhersteller wie Canadian Solar trotz fundamental unveränderter Lage aufgrund des starken Ölpreisverfalls deutlich verschlechtert hatte, konnten sich Aktien von Unternehmen, die nicht so sehr im Fokus globaler Investoren standen, besser behaupten, da diese nicht so stark von dem Stimmungsumschwung der Anleger betroffen waren. Dies galt beispielsweise für die im Bereich von Photovoltaikprojekten tätige China Singyes, die darüber hinaus von einer Förderung der Solarenergie durch die chinesische Regierung profitierte.

Die Portfoliopositionen im Wasserbereich steuerten im Vergleich zum Segment der erneuerbaren Energien per saldo einen deutlich besseren Beitrag zur Performance des Teilfonds bei. Eine überzeugende Kursentwicklung verzeichnete hier beispielsweise der US-amerikanische Wasserversorger

DEUTSCHE INVEST I NEW RESOURCES

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0237014641	1,2%	33,4%	21,2%
Klasse LD	LU0237015291	1,2%	33,4%	21,2%
Klasse NC	LU0237015457	0,5%	30,6%	17,0%
Klasse FC	LU0237015887	2,1%	36,7%	26,0%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273227941	-11,3%	24,1%	2,3%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273228162	-9,9%	28,3%	6,9%

¹⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

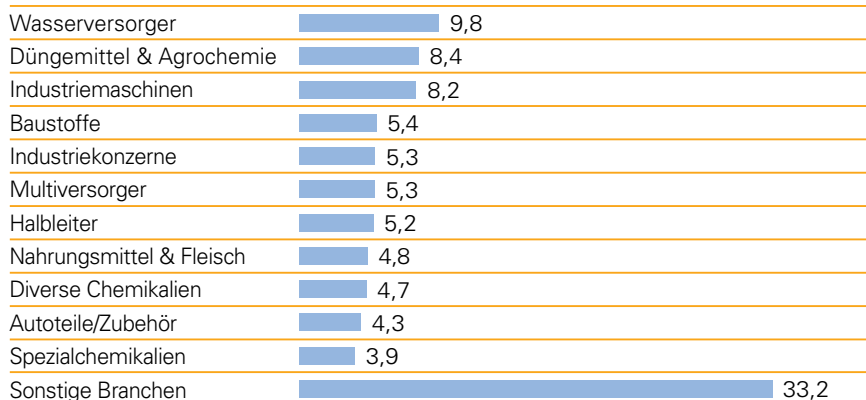
American Water Works. Das Unternehmen war in der Lage, seine Gewinnmarge zu erhöhen und profitierte von einem Wachstum des Kundengeschäfts und der Akquisition kleinerer Wasserversorger. Auch der ebenfalls im Portfolio enthaltenen Danaher kamen erfolgreiche Unternehmensübernahmen zugute. Die in verschiedenen Geschäftsfeldern tätige Gesellschaft profitierte darüber hinaus von ihrer vorteilhaften Positionierung im Bereich von Produkten zur Untersuchung der Wasserqualität.

Im Agrarbereich bot sich im Berichtszeitraum ein insgesamt differenziertes Bild. Die durch erfolgreiche Ernten unter Druck geratenen Preise für Agrarrohstoffe belasteten die Geschäftsaussichten von Saatgutherstellern wie Syngenta, in dem eine Position bestand. Im Gegensatz dazu profitierten im Bereich der Agrarrohstoff-Verarbeitung und in der Logistik tätige Firmen wie die im Portfolio enthaltene Archer-Daniels-Midland von einem Anstieg der Volumina und konnten eine überdurchschnittliche Kursentwicklung verzeichnen.

DEUTSCHE INVEST I NEW RESOURCES

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,5%



Optionsscheine 0,3

Bankguthaben u. Sonstiges 1,2

0 10 20 30 40

Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

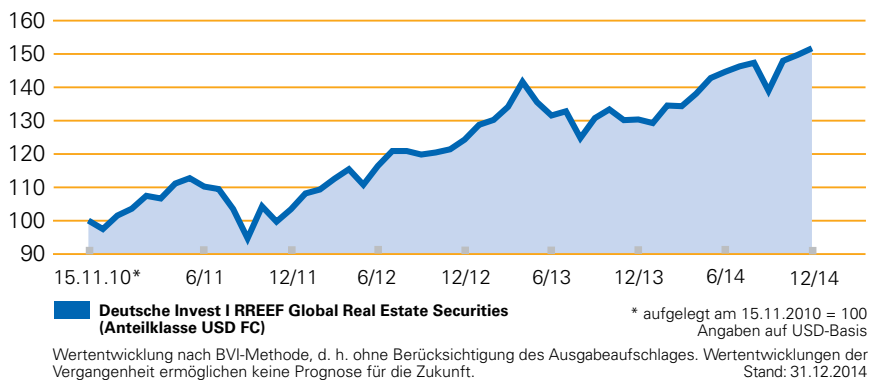
Ziel der Investmentstrategie von Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities ist die Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite. Der Teilfonds investiert weltweit hauptsächlich in REITs, Aktien von börsennotierten Gesellschaften, die Immobilien besitzen, entwickeln oder managen. Im Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2014 verzeichnete Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities einen Wertanstieg von 16,4% je Anteil (Anteilklasse USD FC; nach BVI-Methode). Seine Benchmark, der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, stieg im gleichen Zeitraum um 20,7% (beide Prozentwerte in US-Dollar).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Ein erhebliches Risiko stellten im Berichtszeitraum die Unsicherheiten in Bezug auf steuer- und geldmarktpolitische Strategien dar. Dabei stellte das Potenzial für steigende Anleiherenditen das unmittelbarste Risiko für die Aktienkurse von Immobilienunternehmen dar. Dennoch konnten gelistete Immobilienwerte, insbesondere in den USA, von einer Konjunkturbelebung profitieren. Die Nachfrage nach Unternehmenswerten blieb weiterhin stark, vor allem nach hochwertigen Immobilien in „gateway cities“, also Städten, die für ein Land eine Schlüsselrolle in der Ein- oder Ausreise spielen. Gute Renditen aus staatlichen Investmentfonds, Rentenfonds, Versicherungsunternehmen sowie das hohe Reinvermögen der neuen Märkte trugen ihren Teil zur andauernden Preisstabilität bei. Auch

DEUTSCHE INVEST I RREEF GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in USD)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse USD FC	LU0507268943	16,4%	46,7%	51,7%
Klasse USD LC	LU0507268869	15,5%	–	14,0%
Klasse LD ²⁾	LU0507268513	30,8%	58,2%	61,3%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index seit dem 26.5.2014 (vorher: FTSE EPRA/NAREIT Developed Global REIT seit dem 29.11.2013; vorher: FTSE EPRA/NAREIT Development Global REIT (Hedged))		20,7%	55,0%	64,1%

¹⁾ Klassen USD FC und LD aufgelegt am 15.11.2010 / Klasse USD LC aufgelegt am 1.7.2013

²⁾ in EUR

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

die Nachfrage nach zweitrangigen Vermögenswerten und nach Vermögenswerten in Regionalmetropolen hat über die vergangenen zwölf Monate an Dynamik gewonnen. Zudem blieb auf dem Großteil der wichtigsten Märkte das Angebot eher gering bzw. kontrollierbar.

Die Aktienausswahl trug über das Kalenderjahr hinweg positiv zur relativen Performance bei, während die regionale Verteilung sich unterjährig lediglich neutral auswirkte. Besonders ertragreich war die Aktienausswahl in Nord- und Südamerika und in Japan. In allen

anderen Regionen hatte sie erheblich weniger Einfluss, ist aber dennoch insgesamt positiv zu bewerten. Am stärksten negativ auf die Performance im Vergleich zur Benchmark wirkte sich die Cashquote des Portfolios aus, denn weltweit verzeichneten die Immobilienaktien für das Jahr einen zweistelligen Wertzuwachs. Aus der Perspektive der regionalen Quote konnte eine Untergewichtung der unterdurchschnittlich abschneidenden Region Asien ohne Japan durch eine leichte Untergewichtung der Region Nord- und Südamerika ausgeglichen werden, die sich hervorragend entwickelte.

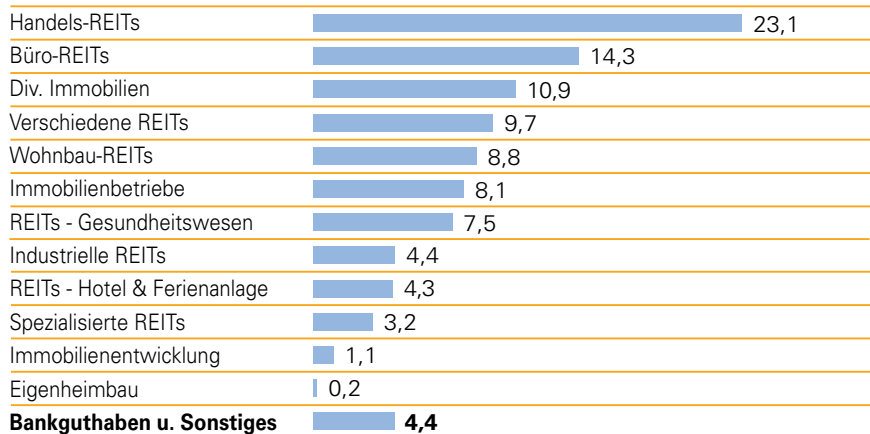
Im Durchschnitt war das Portfolio in der Region Nord- und Südamerika im Betrachtungszeitraum leicht untergewichtet bis neutral. Aktuell sind die Marktpreise im Privatsektor sehr stark. Außerdem wurde eine enorme Menge an Kapital eingebracht. Vermögenswerte bester Qualität auf den Primärmärkten waren weiterhin attraktive Investitionsmöglichkeiten für in- und ausländisches Kapital. In Nord- und Südamerika waren die wichtigsten übergewichteten Sektoren die Bereiche Office und Industrial, die größten untergewichteten Bereiche hingegen waren Healthcare und Specialty.

Der Teilfonds war überwiegend analog zur Benchmark in Europa investiert, mit einer leichten Tendenz zum Vereinigten Königreich über den Berichtszeitraum hinweg und einer Untergewichtung auf dem europäischen Festland. Auf dem europäischen Festland war der Teilfonds im Retail-Segment untergewichtet. Grund hierfür sind strukturelle Reformen in der EU, die das Mietwachstum in bestimmten Gebieten hätten einschränken können. Im Vereinigten Königreich waren die Fondsverwalter weniger optimistisch in Bezug auf die REITs mit den Large-Cap-Werten. Punktuell gab es jedoch trotzdem Gelegenheiten, und zwar sowohl auf dem Kontinent als auch im Vereinigten Königreich. Die Büromieten entwickelten sich im Vereinigten Königreich sehr positiv, Ursache hierfür war eine Begrenzung des Angebots und ein Aufwärtstrend bei der Nachfrage nach Mietraum.

DEUTSCHE INVEST I RREEF GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 95,6%



Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Für den Asien-Pazifik-Raum war das Portfolio über den Berichtszeitraum hinweg im Durchschnitt untergewichtet. Insgesamt war das Asien-Pazifik-Portfolio in Richtung Wachstum positioniert und hatte seinen Fokus auf den Bereichen, die von einer konjunkturellen Erholung profitierten. Das Management gab den Entwicklern im gesamten Zeitraum den Vorzug gegenüber REITs, was zu einer allgemeinen Untergewichtung der Region führte. Insgesamt war das Management des Teilfonds zurückhaltend in Bezug auf den Retail-Ausblick für Hongkong. Grund ist die schwierige wirtschaftliche Lage des Einzelhandels in Hongkong infolge rückläufiger Touristenzahlen vom chinesischen Festland. In Singapur legte Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities ihren Fokus auf das Office-Segment, dessen Wachstum bei den Büromieten auch weiterhin alle Markterwartungen übertrifft. Die Leer-

standsquoten in den Bereichen Retail und Logistik blieben stabil. Dennoch verhielten sich die Umsatzzuwächse im Einzelhandel unaufgeregt und die Betriebsbedingungen für Hotels blieben aufgrund des intensiven Wettbewerbs (durch eine Fülle neuer Hotels) weiterhin schwierig.

Während des Berichtszeitraums wirkte sich die Untergewichtung des Teilfonds in dem japanischen Bauträger Sumitomo Realty & Development positiv auf die Erträge aus. Der Teilfonds profitierte von einer Untergewichtung in den unterdurchschnittlich abschneidenden Werten der Spezialunternehmen in Nord- und Südamerika, den American Realty Capital Properties. Zusätzlich leisteten die Übergewichtung des Teilfonds auf dem US-amerikanischen regionalen Shopping-Mall-Unternehmen General Growth Properties sowie eine Übergewichtung der Aktien von

Baufirmen spezialisiert auf Apartments, darunter AvalonBay Communities und BRE Properties, ihren Beitrag.

Die Übergewichtungen des Teilfonds in einigen der schwächer performenden Bauträgern in Japan erwiesen sich als besonders negativ für die Wertentwicklung, vor allem die Beteiligungen an der Mitsubishi Estate Company und Tokyo Tatemono. Außerdem wurden die relativen Erträge durch die Unter gewichtung des US-amerikanischen regionalen Shopping-Mall-Unternehmens Macerich Company belastet. Die Unter gewichtung des Teilfonds im Bereich des Health-Care-REIT schmälerte die Ergebnisse, da dieses Segment das ganze Jahr über unter den am stärksten performenden Aktien in Nord- und Südamerika rangierte.

Die Verkäufe von Investmentanteilen waren im gesamten Jahr gewinnbringend. Grund hierfür ist die Wertsteigerung der Investitionen seit Kauf. Zu den wichtigsten Verkäufen gehörten Duke Realty Corp, der Select Income REIT und Spirit Realty Capital Inc. Neu aufgenommene Investments verzeichneten ein zweistelliges prozentuales Wachstum seit ihrem Ankauf und wurden alle aufgrund ihres relativen Wertes in den Teilfonds aufgenommen, der zu dem jeweiligen Zeitpunkt vergleichsweise niedrig war. Neue Titel waren u.a. Kimco Realty Corporation, Extra Space Storage und Macerich Company.

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

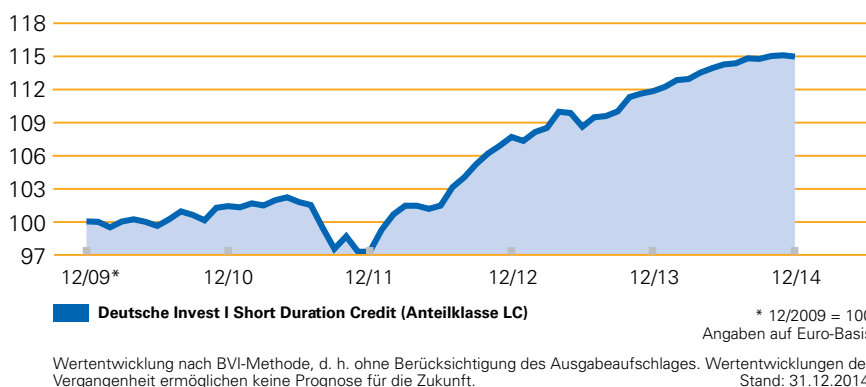
Deutsche Invest I Short Duration Credit strebt einen nachhaltigen Wertzuwachs an. Als Rententeilfonds mit einer Duration von Null bis drei Jahren nutzt er die Zins- und Renditeunterschiede von Unternehmensanleihen zu vergleichbaren Staatstiteln. Die internationalen Kreditmärkte bilden sein Anlageuniversum.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds im Jahr 2014 einen Wertzuwachs von 2,8% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode). Mit diesem Ergebnis schnitt der Deutsche Invest I Short Duration Credit besser ab als seine Benchmark, die um 2,3% zulegte (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management engagierte sich neben Corporate Bonds auch in Zinspapieren von Finanzdienstleistern (Financials). Hinsichtlich seiner Branchenallokation war der Rententeilfonds grundsätzlich branchenübergreifend positioniert. Gleichwohl hatte das Management die Bestände in Financials, insbesondere Banken, aufgestockt, wobei es auch

DEUTSCHE INVEST I SHORT DURATION CREDIT Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0236145453	2,8%	18,2%	15,0%
Klasse NC	LU0236146006	2,2%	15,9%	11,6%
Klasse FC	LU0236146428	3,0%	18,8%	16,4%
Klasse LD	LU0507269321	2,4% ¹⁾	–	–
iBoxx € Corp 1-3J seit dem 16.8.2011		2,3%	12,1%	17,1%

¹⁾ aufgelegt am 31.1.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

höher verzinsliche, nachrangige Titel ins Portefeuille aufnahm. Mit dieser Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Short Duration Credit von per saldo spürbaren Kurssteigerungen dieser Wertpapiere, vor allem bei Bankentiteln, die im Portfolio übergewichtet wurden. Diese erfreuliche Entwicklung wurde von einer merklichen Einengung der Risikoprämien und damit der Renditevorteile dieser Zinspapiere begleitet. Begünstigt wurde die Renditekonvergenz durch die extrem expansive Geldpolitik der Zentralbanken in Europa, USA und Japan. Dadurch weitete sich die Liquiditätsversorgung des Bankensektors deutlich aus, weshalb systemische Risiken im Finanzsektor von

den Marktteilnehmern als eher gering eingestuft wurden.

Regional bildeten Emissionen aus Europa den Anlageschwerpunkt. Darunter befanden sich – unter Renditeaspekten – auch Engagements in der Euro-Peripherie, insbesondere italienische und spanische Zinstitel. Mit dieser Portefeuille-Ausrichtung profitierte Deutsche Invest I Short Duration Credit von der im Berichtszeitraum fortgesetzten Erholung an den Bondmärkten dieser Euro-Peripherieländer, die mit einer weiteren Einengung der Renditevorteile dieser Titel gegenüber deutschen Bundesanleihen einherging. Wesentlicher Treiber für die Rendite-

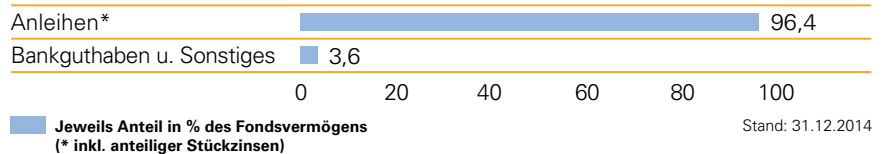
konvergenz in der Euro-Peripherie war die bereits im Sommer 2012 erfolgte Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), alles für den Erhalt des Euro zu tun. Darüber hinaus hielt die EZB ihre sehr lockere Geldpolitik bei. So senkte sie in zwei Schritten (zuletzt am 4. September 2014) – in Anbetracht der sehr niedrigen Inflation – die Leitzinsen von 0,25% p. a. auf ein neues historisches Tief von 0,05% p. a. Zudem kündigte sie weitere Maßnahmen an, um die Kreditvergabe in Europa zu verbessern und damit letztlich die Konjunktur mit anzukurbeln. Darüber hinaus investierte das Management in größerem Umfang in neu emittierten US-amerikanischen Corporate Bonds, die angesichts der konjunkturellen Besserung in den USA nach Meinung des Managements eine attraktive Verzinsung boten.

Die Engagements in nachrangigen Financials sowie die Übergewichtung in den Euro-Peripherieländern Italien und Spanien erklären im Wesentlichen, weshalb Deutsche Invest I Short Duration Credit insgesamt besser abschnitt als seine Benchmark.

Bei der Titelselektion richtete der Teilfonds seinen Anlagefokus auf Emissionen aus dem Investment-Grade-Bereich, das heißt Werte mit einem Rating von BBB und besser der führenden Ratingagenturen. Allerdings wurden den BBB-Titel stärker gewichtet als Papiere mit einem Rating von A und besser, die geringere Renditevorteile aufwiesen.

DEUTSCHE INVEST I SHORT DURATION CREDIT

Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Die Teilfondsanlagen rentierten Ende Dezember 2014 im Durchschnitt mit 1,7% p. a.* gegenüber 2,4% p. a.* vor einem Jahr. Darin kommt auch die weitere Verringerung der Anleiherenditen auf bereits niedrigem Renditeniveau zum Ausdruck. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug stichtagsbezogen 2,9 Jahre.

* Stichtagsbezogene Durchschnittsrendite der Teilfondsanlagen, die von der Nominalverzinsung der im Portefeuille enthaltenen Zinspapiere abweichen kann. Die künftige Wertentwicklung des Teilfonds kann hieraus nicht abgeleitet werden.

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

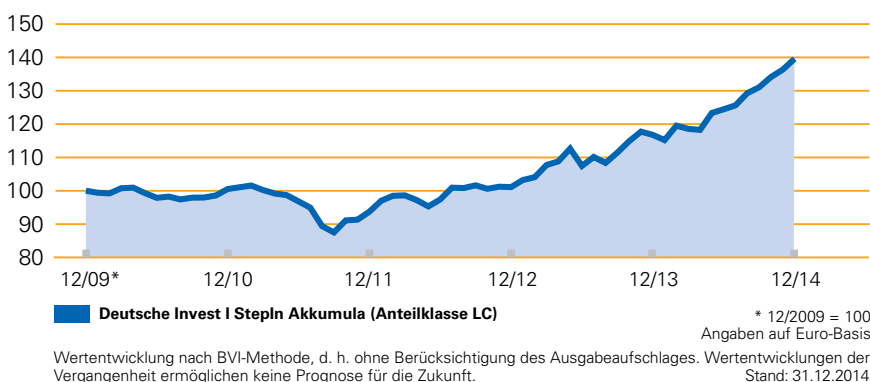
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Teilfonds Deutsche Invest I StepIn Akkumula investiert gemäß seiner Anlagepolitik die Mittel schrittweise, „step by step“, von Geldmarktanlagen in ein Zielfortfolio mit Aktien. Für den Anleger wird dabei mit dem Effekt der Durchschnittskosten (Cost Average*) – ähnlich einem Fondssparplan – stufenweise ein Aktienportfolio aufgebaut. Das Management begann im April 2009, die Mittel entsprechend der StepIn-Strategie in monatlichen Schritten zu investieren. Zum Stichtag Ende Dezember 2014 war der Teilfonds zu rd. 100% des Portfolios in Qualitätsaktien investiert. Mit dieser vollständigen Reallokation stimmte der Teilfonds weitgehend mit dem DWS Akkumula überein, dessen Fokus weltweit auf Standardwerten liegt. Im Geschäftsjahr 2014 nutzte der Teilfonds mit seiner Anlagestrategie das unter Schwankungen günstige Kapitalmarktumfeld mit einem Wertanstieg von 19,6% je Anteil (Anteilklasse LC, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds konnte über den gesamten Berichtszeitraum von der ausgewogenen Aufstellung des Portfolios profitieren. Der Schwerpunkt lag auf der Unternehmensselektion mit einer umfassenden Analyse und Auswahl von Einzeltiteln. So standen vor allem die Qualität und Dauerhaftigkeit des Geschäftsmodells, die Qualität des Managements, das organische Wachstumspotential, die Solidität der Bilanz und die Bewertung im Vordergrund.

DEUTSCHE INVEST I STEPIN AKKUMULA Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0399357085	19,6%	49,0%	39,6%
Klasse BC	LU0399356947	18,9%	46,5%	35,7%

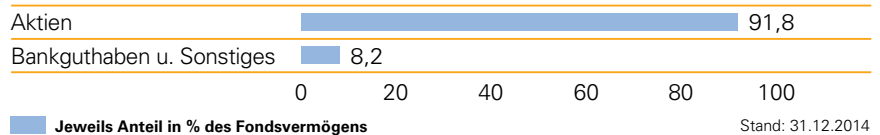
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Über das vergangene Jahr zählten die USA zu den Ländern mit der stärksten Wirtschaftsdynamik. Der US-amerikanische Aktienmarkt konnte konsequenterweise von diesem Umfeld profitieren. Nordamerikanische Aktien stellten mehr als die Hälfte des gesamten Portfolios, was in etwa dem Gewicht im MSCI World entsprach. Gerade auch in den USA partizipierten die gut positionierten Unternehmen überdurchschnittlich an der Wirtschaftserholung. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Fokus etwas auf Unternehmen mit einer stärkeren Gewichtung im amerikanischen Binnenmarkt verlagert, da ein zunehmend starker US-Dollar als ein wesentliches Risiko und eine Herausforderung für die exportorientierten Unternehmen gesehen wurde.

Eine erfreuliche Sonderrolle bei amerikanischen Aktieninvestments spielten Biotechnologie-Gesellschaften. Unternehmen wie Celgene oder Gilead Sciences verfügten zunehmend über eine nachhaltige und ertragreiche Geschäftsentwicklung, die sich in soliden Kursgewinnen auszahlte. Darüber hinaus profitierten auch viele andere Gesundheitsunternehmen, sowohl Pharmakonzerne als auch Medizintechnikanbieter, von weiterhin guten Rahmenbedingungen. Auch hier zahlte sich der Fokus auf Unternehmen mit starker Marktstellung und gutem Management wie CR Bard und Aetna aus den USA oder die deutsche Fresenius und Bayer aus. Im Industriesektor lag ein Fokus auf exportlastigen japanischen Anbietern wie FANUC oder Komatsu, deren solides Geschäft im Berichtszeitraum

noch zusätzlich von einem schwachen Yen profitierte. Die Sektoren Rohstoffe und Telekom zeichneten sich weiterhin durch Überkapazitäten und Wachstumsmangel aus. Daher ergab sich hier eine Nischenstrategie, hauptsächlich im Bereich Düngemittel. Dagegen waren Minenwerte nur unterdurchschnittlich vertreten. Viele Konsumartikelhersteller wie Nestlé, Reckitt Benckiser oder Anheuser-Busch InBev konnten im Berichtszeitraum Dank innovativer Produkte überzeugen und sich so dem geringen Wachstum des Geschäfts in Europa und den USA entgegenstemmen. Im schwierigen Einzelhandelssegment mit den Herausforderungen durch sinkende Konsumentenausgaben und steigender Konkurrenz durch das Internet machten sich die Beteiligungen an Einzelhändlern wie der britischen Next bezahlt. Next verfügte über eine nachhaltige Multi-Channel-Strategie, die alle Vertriebskanäle mit der gleichen Plattform abdecken konnte.

DEUTSCHE INVEST I STEPIN AKKUMULA Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

* Der Cost-Average-Effekt entsteht bei der regelmäßigen Anlage gleich bleibender Beträge in Wertpapiere. Dabei führen Wertschwankungen der Wertpapiere dazu, dass der Anleger im Durchschnitt seine Anteile bei gleich bleibenden Raten günstiger erhält, als wenn er regelmäßig zu unterschiedlich hohen Preisen eine gleich bleibende Menge von Anteilen kauft. Denn bei hohen Anteilspreisen werden automatisch weniger Anteile gekauft, bei niedrigen Anteilspreisen entsprechend mehr.

Deutsche Invest I Top Asia

(vormals: DWS Invest Top 50 Asia)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Top Asia investiert in asiatische Blue Chips. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 15,0% pro Aktie (Anteilklasse LC, BVI-Methode) und übertraf somit seine Benchmark, die im gleichen Zeitraum um 14,8 % zulegte (jeweils in Euro). Die Übergewichtung in China und Indien sowie auch die Einzeltitelselektion in China waren vorteilhaft.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf Länderebene hat sich die Übergewichtung des Teilfonds in China und Indien als günstig erwiesen. Die Übergewichtung in Indien wurde über das gesamte Geschäftsjahr hinweg noch verstärkt, denn das Management gewann zunehmend Vertrauen in die Politik der aktuellen Regierung. Finanziert wurden diese Übergewichtungen durch die Untergewichtung in Südkorea und Malaysia, die sich insbesondere vor dem Hintergrund des drastischen Rückgangs des Ölpreises, der Malaysia besonders stark getroffen hat, als die richtige Strategie herausgestellt hat.

Auf Sektorebene war der Teilfonds in den Branchen Industrie, Rohstoffe und Energie übergewichtet, was im Hinblick auf die anhaltende Sorge über das globale Wachstum und eine Wachstumsverlangsamung in den Emerging Markets vorteilhaft war. Die Untergewichtung in den Sektoren Telekommunikation und IT hat das Anlageergebnis gedämpft, da diese Sektoren outperfornten, als Anleger weniger zyklische

DEUTSCHE INVEST I TOP ASIA Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



* 12/2009 = 100
Angaben auf Euro-Basis
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0145648290	15,0%	33,4%	32,7%
Klasse LD	LU0145648456	15,0%	33,4%	32,8%
Klasse NC	LU0145648886	14,2%	30,6%	28,2%
Klasse FC	LU0145649181	15,8%	36,4%	37,8%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273161231	3,3%	25,5%	13,4%
Klasse USD FC ¹⁾	LU0273174648	2,2%	28,0%	17,3%
Klasse GBP RD ²⁾	LU0399358562	8,5%	27,5%	17,7%
50% MSCI AC Far East, 50% MSCI AC Far East ex Japan		14,8%	40,0%	59,4%

¹⁾ in USD

²⁾ in GBP

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Werte stärker bevorzugten. Das Portfolio war in den Sektoren Konsum sowie Finanzwerte übergewichtet, die deutlich zum Anlageergebnis beitrugen.

Den besten Performancebeitrag über das gesamte Geschäftsjahr hinweg lieferte die Chinesische Staatsbahn. Der Teilfonds partizipierte an dem erfolgreichen Börsengang; für das Engagement sprach die starke Position des Unternehmens in China und die günstige Bewertung. Unter den Top-Performern des Teilfonds waren außerdem CITIC Securities und Ping An Insurance aus

China. Beide Unternehmen profitierten von den Finanzreformen in ihrem Land und von der Notwendigkeit, die Finanzmärkte zu liberalisieren. Auch die Bank Rakyat Indonesia wies einen starken Kursanstieg auf. Der Wert profitierte sowohl von der langfristigen Erfolgsgeschichte der Mikrofinanzierung in Indonesien als auch von den fundamentalen Verbesserungen der lokalen Wirtschaft.

Zu den Titeln mit der schwächsten Performance im Portfolio zählten das Unternehmen Sands China, angesichts

der Margenerosion in der Glücksspielindustrie, und Hyundai Motor aufgrund von Belastungen infolge einer volatilen Währungsentwicklung.

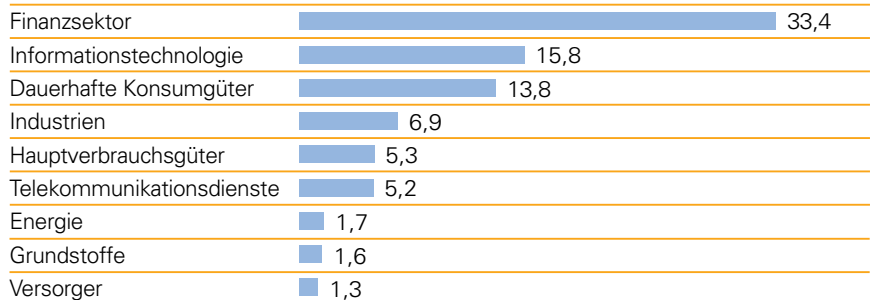
Ping An Insurance wurde neu ins Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen erschien unterbewertet angesichts des beschleunigten Wachstums im Lebensversicherungsbereich. Das Management erwarb zudem PetroChina, ein chinesisches Staatsunternehmen. Außerdem baute der Teilfonds aufgrund der moderaten Bewertung eine Position in Anhui Conch auf; hierfür sprach auch das Konsolidierungspotential des Zementsektors.

Zur Finanzierung der neuen Positionen im Portfolio wurden CNOOC und China Life Insurance verkauft. Aufgrund der Sorge über ein verlangsamtes Wachstum verkaufte das Management Hyundai Mobis.

DEUTSCHE INVEST I TOP ASIA

Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 85,0%



Optionsscheine 7,0

Investmentfonds 4,0

Bankguthaben u. Sonstiges 4,0



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

Deutsche Invest I Top Dividend zielt darauf ab, einen nachhaltigen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Hierzu investiert der Teilfonds im Rahmen seiner Anlagepolitik vorwiegend in inländische und internationale Aktientitel, die aufgrund ihrer fundamentalen Unternehmensdaten nach Einschätzung des Managements Aussicht auf überdurchschnittliche Dividendenrenditen bieten.

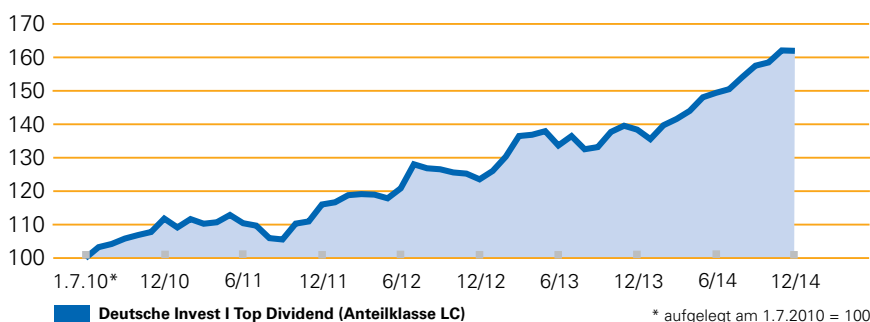
Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 war das Umfeld von historisch niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den internationalen Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem zeigte sich das globale Wirtschaftswachstum schwächer als erwartet und der US-Dollar wertete gegenüber vielen Währungen auf. Vor diesem Hintergrund erreichte das Portfolio einen Wertzuwachs von 17,0% je Anteil (Anteilkategorie LC in Euro, nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das stichtagsbezogen am stärksten gewichtete Engagement im Hauptverbrauchs-gütersektor trug über das Jahr gesehen überdurchschnittlich zum Anlageergebnis bei. Die zu dem eher defensiven Konsumsektor zählenden Werte wiesen zum Teil deutliche Kurszuwächse auf. Hierzu zählten auch die im Portfolio bestehenden Positionen in

DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0507265923	17,0%	39,6%	62,0%
Klasse LD	LU0507266061	17,0%	39,6%	62,0%
Klasse NC	LU0507266145	16,2%	36,7%	57,0%
Klasse FC	LU0507266228	17,9%	42,8%	67,6%
Klasse ND	LU0544572786	16,2%	36,7%	46,8%
Klasse USD LC ²⁾	LU0507266491	3,3%	30,9%	42,0%
Klasse USD LCH (P) ²⁾	LU0544572604	9,7%	–	39,2%
Klasse GBP LD DS ³⁾	LU0511520347	9,5%	30,8%	53,3%
Klasse SGD LDQ ⁴⁾	LU0616864442	7,6%	33,3%	44,2%
Klasse SGD LC ⁴⁾	LU0740838460	7,6%	–	34,7%
Klasse SGD LCH (P) ⁴⁾	LU0740838544	9,9%	–	34,8%
Klasse CHF LCH (P) ⁵⁾	LU0616864012	9,7%	36,1%	39,2%
Klasse CHF FCH (P) ⁵⁾	LU0616864285	10,5%	39,2%	42,5%
Klasse USD LDH (P) ²⁾	LU0740838031	9,7%	–	23,0%
Klasse GBP RD ³⁾	LU0911038932	10,3%	–	5,9%
Klasse USD FC ²⁾	LU0507266574	3,5%	–	16,9%
Klasse USD LDQ ²⁾	LU0911038775	3,8%	–	9,0%
Klasse SGD LDQH (P) ⁴⁾	LU0911038858	9,4%	–	14,5%
Klasse FD ¹⁾	LU0740838205	17,9%	–	25,6%
Klasse PFC	LU1054340812	–	–	9,2%
Klasse PFD	LU1054340903	–	–	9,2%
Klasse IDH (P)	LU0911039310	–	–	4,2%
Klasse ID	LU0616863808	–	–	2,1%
Klasse USD LDM ⁷⁾	LU0911038429	–	–	0,9%

¹⁾ Klassen LC, LD, NC, FC und GBP LD DS aufgelegt am 1.7.2010 / Klasse USD LC aufgelegt am 13.9.2010 / Klasse ND aufgelegt am 16.11.2010 / Klasse SGD LDQ aufgelegt am 16.8.2011 / Klassen CHF FCH (P) und CHF LCH (P) aufgelegt am 21.10.2011 / Klassen SGD LC und SGD LCH (P) aufgelegt am 24.4.2012 / Klasse USD LCH (P) aufgelegt am 30.5.2012 / Klasse USD LDH (P) aufgelegt am 28.1.2013 / Klasse FD aufgelegt am 1.3.2013 / Klasse GBP RD aufgelegt am 28.5.2013 / Klasse USD FC aufgelegt am 24.6.2013 / Klassen SGD LDQH (P) und USD LDQ aufgelegt am 23.9.2013 / Klassen PFC und PFD aufgelegt am 26.5.2014 / Klasse IDH (P) aufgelegt am 4.6.2014 / Klasse ID aufgelegt am 11.12.2014 / Klasse USD LDM aufgelegt am 11.8.2014

²⁾ in USD

³⁾ in GBP

⁴⁾ in SGD

⁵⁾ in CHF

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Procter & Gamble und Reckitt Benckiser. Daneben gehörten auch Tabakwerte zu den Top-Performern wie Altria, Imperial Tobacco und BAT.

Im Gesundheitssektor überzeugten klassische Dividendenwerte wie der Schweizer Pharmakonzern Novartis, die angesichts einer stabilen Ertragsentwicklung, einer attraktiven Patente-Pipeline, der hohen Dividende und geringen Kursschwankungen in der Gunst der Anleger stand. Auch die US-Werte Johnson & Johnson und Merck legten deutlich im Kurs zu.

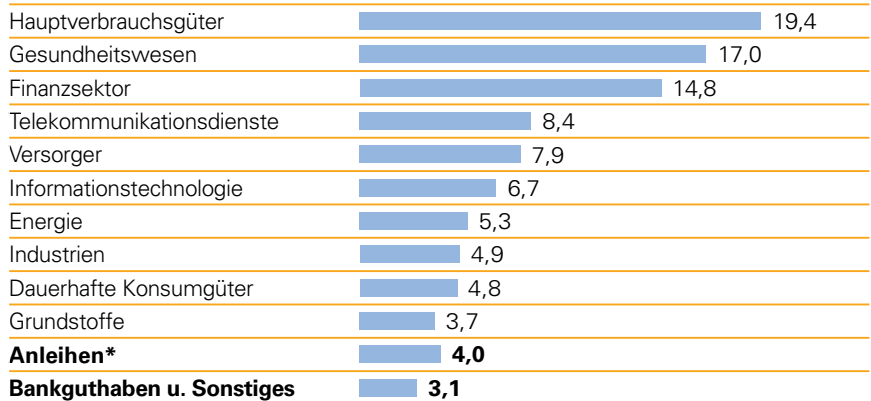
Angesichts drastischer Ölpreiserückgänge standen die Aktien des Energiesektors in der Berichtsperiode spürbar unter Kursdruck. Daher baute das Management bestehende Positionen in großen US-Ölwerten wie Chevron und ConocoPhillips frühzeitig vollständig ab, um Kursrisiken zu begrenzen. An Canadian Oil Sands hielt das Portfolio allerdings weiterhin fest. Das Unternehmen weist zwar nach wie vor eine günstige Kostenstruktur, musste aber aufgrund des fallenden Ölpreises die Dividende deutlich kürzen.

Vergleichsweise günstig entwickelten sich die Positionen in Pipelinebetreibern wie TransCanada und Enbridge.

Bei den Finanzwerten legte Allianz erfreulich zu. Die Aktie profitierte vom stabilen Sachversicherungsgeschäft und wies zudem Fantasie in Bezug auf weiteres Dividendenwachstum auf. Darüber hinaus partizipierte Deutsche Invest I Top Dividend an der deutlich positiven Kursentwicklung von kanadi-

DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 92,9%



Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

schen Bankwerten wie Toronto-Dominion Bank und Canadian Imperial Bank of Commerce. Den Aktien bot die hohe Kapitalisierung der Unternehmen ein solides Fundament. Auch die Performance des weltweit drittgrößten Rückversicherers Hannover Rückversicherung trug zur Wertsteigerung bei.

Aufgrund des fortgesetzten Rohstoffpreiserückgangs hatte das Management innerhalb des Grundstoffsektors keine Minenbetreiber im Portfolio und konnte damit Kursbelastungen vermeiden. Selektive Investments bestanden nur in Werten, die vom niedrigen Ölpreis profitierten. Hierzu zählten u.a. die Düngemittelhersteller Yara und CF Industries sowie der Industriegashersteller Air Liquide.

Die im Portfolio vertretenen regulierten US-Versorgeraktien Duke-Energy, NextEra und UGI konnten, aufgrund des Niedrigzinsumfeldes, mit ihren kräftigen Kurssteigerungen besonders

zum Anlageergebnis beitragen. Basis hierfür waren stabile Cash-Flows als Zeichen der Liquiditäts- und Bilanzstärke. Europäische Versorger sind angesichts zum Teil nachteiliger regulatorischer Rahmenbedingungen nicht berücksichtigt worden.

Um vom günstigen Börsenumfeld in Japan zu profitieren, hielt das Management eine Position in NTT (Telekommunikation). Eine erfolgreiche Depotbeimischung stellte die Position im europäischen Gewerbeimmobilien-Unternehmen Unibail-Rodamco dar. Aufgrund der Fokussierung auf qualitativ hochwertige Shopping-Center war die Aktie sehr gefragt und legte kräftig zu.

Der Teilfonds war, im Jahresdurchschnitt, zu etwa einem Drittel in US-Dividendentitel investiert und konnte somit zusätzlich an der US-Dollar-Aufwertung partizipieren.

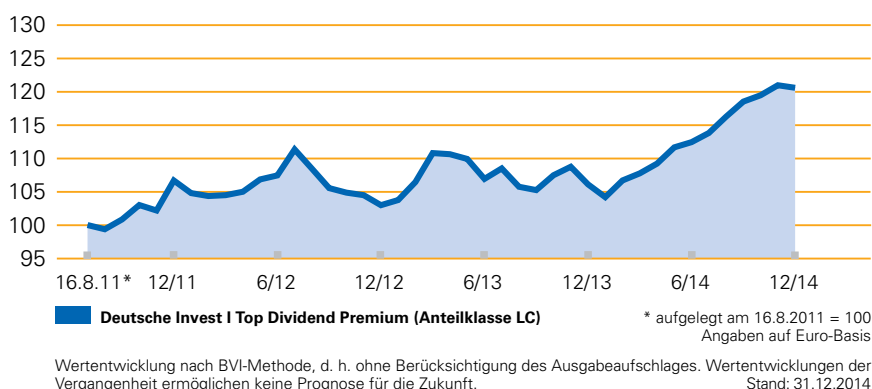
Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des Deutsche Invest I Top Dividend Premium ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Zu diesem Zweck investiert der Teilfonds eher defensiv vorwiegend in Aktien in- und ausländischer Unternehmen, die eine hohe und nachhaltige Dividendenrendite erwarten lassen. Der Teilfonds verfolgt darüber hinaus eine systematische Optionsstrategie für den Großteil der Aktienquote („Covered Call Writing“), was neben zusätzlichen Ertragsmöglichkeiten durch Prämieinnahmen auch einen Risikopuffer in Höhe der Optionsprämie für das Teilfondsvermögen bei fallenden Kursen bilden kann.

Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 war das Umfeld von historisch niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den internationalen Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem zeigte sich das globale Wirtschaftswachstum schwächer als erwartet und der US-Dollar wertete gegenüber vielen Währungen auf. In diesem Umfeld erzielte der Teilfonds im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 13,6% je Anteil (Anteilklasse LC in Euro, nach BVI-Methode).

DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND PREMIUM Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse FC	LU0616850573	14,7%	16,0%	24,1%
Klasse LC	LU0616849567	13,6%	13,0%	20,6%
Klasse LD	LU0616849724	13,7%	13,0%	20,6%
Klasse ND	LU0740839518	12,8%	–	12,7%
Klasse NDQ	LU0740839351	12,8%	–	12,6%
Klasse USD LC ²⁾	LU0616850730	0,3%	6,0%	3,3%

¹⁾ Klassen LC, LD, FC und USD LC aufgelegt am 16.8.2011 / Klassen ND und NDQ aufgelegt am 2.4.2012
²⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2014

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das stichtagsbezogen am stärksten gewichtete Engagement im Hauptverbrauchsgütersektor trug über das Jahr gesehen überdurchschnittlich zum Anlageergebnis bei. Die zu dem eher defensiven Konsumsektor zählenden Werte wiesen zum Teil deutliche Kurszuwächse auf. Hierzu zählten auch die im Portfolio bestehenden Positionen in Procter&Gamble und Reckitt Benckiser. Daneben gehörten auch Tabakwerte zu den Top-Performern wie Altria, Imperial Tobacco und BAT.

Im Gesundheitssektor überzeugten klassische Dividendenwerte wie der

Schweizer Pharmakonzern Novartis, die angesichts einer stabilen Ertragsentwicklung, einer attraktiven Patente-Pipeline, der hohen Dividende und geringen Kurschwankungen in der Gunst der Anleger stand. Auch die US-Werte Johnson&Johnson und Merck legten deutlich im Kurs zu.

Angesichts drastischer Ölpreiserückgänge standen die Aktien des Energiesektors in der Berichtsperiode spürbar unter Kursdruck. Daher baute das Management bestehende Positionen in großen US-Ölwerten wie Chevron und ConocoPhillips frühzeitig vollständig ab, um Kursrisiken zu begrenzen. An

Canadian Oil Sands hielt das Portfolio allerdings weiterhin fest. Das Unternehmen weist zwar nach wie vor eine günstige Kostenstruktur auf, musste aber aufgrund des gefallenen Ölpreises die Dividende deutlich kürzen.

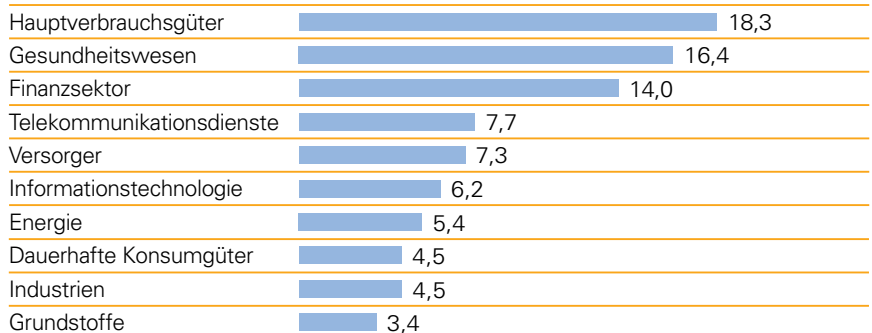
Vergleichsweise günstig entwickelten sich die Positionen in Pipelinebetreibern wie TransCanada und Enbridge. Bei den Finanzwerten legte Allianz erfreulich zu. Die Aktie profitierte vom stabilen Sachversicherungsgeschäft und wies zudem Fantasie in Bezug auf weiteres Dividendenwachstum auf. Darüber hinaus partizipierte Deutsche Invest I Top Dividend Premium an der deutlich positiven Kursentwicklung von kanadischen Bankwerten wie Toronto Dominion Bank und Canadian Imperial Bank of Commerce. Den Aktien bot die hohe Kapitalisierung der Unternehmen ein solides Fundament. Auch die Performance des weltweit drittgrößten Rückversicherers Hannover Rückversicherung trug zur Wertsteigerung bei.

Aufgrund des fortgesetzten Rohstoffpreiserückgangs hatte das Management innerhalb des Grundstoffsektors keine Minenbetreiber im Portfolio und konnte damit Kursbelastungen vermeiden. Selektive Investments bestanden nur in Werten, die vom niedrigen Ölpreis profitierten. Hierzu zählten u.a. die Düngemittelhersteller YARA und CF-Industries sowie der Industriegashersteller Air Liquide.

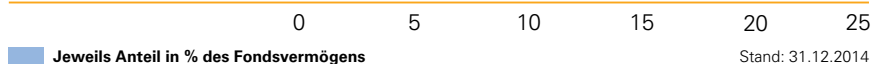
Die im Portfolio vertretenen regulierten US-Versorgeraktien Duke-Energy, NextEra, und UGI konnten, aufgrund

DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND PREMIUM Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 87,7%



Bankguthaben u. Sonstiges 12,3



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

des Niedrigzinsumfeldes, mit ihren kräftigen Kurssteigerungen besonders zum Anlageergebnis beitragen. Basis hierfür waren stabile Cash-Flows als Zeichen der Liquiditäts- und Bilanzstärke. Europäische Versorger sind angesichts zum Teil nachteiliger regulatorischer Rahmenbedingungen nicht berücksichtigt worden.

Um vom günstigen Börsenumfeld in Japan zu profitieren, hielt das Management eine Position in NTT (Telekommunikation). Eine erfolgreiche Depotbeimischung stellte die Position im europäischen Gewerbeimmobilien-Unternehmen Unibail-Rodamco dar. Aufgrund der Fokussierung auf qualitativ hochwertige Shopping-Center war die Aktie sehr gefragt und legte kräftig zu.

Im Geschäftsjahr waren im Rahmen der Optionsstrategie im Durchschnitt rund 40 bis 70% aller Aktien des Portfolios überschrieben. Dies unterstützte die defensive Ausrichtung des Teil-

fonds. Angesichts dieser Quote war die Partizipation an den Kurszuwächsen auf den weltweiten Aktienmärkten allerdings zum Teil eingeschränkt. Daher wurde die Schreibequote zeitweise deutlich reduziert. So sollte erreicht werden, dass der Teilfonds in stärkerem Masse an der guten Kursentwicklung der Aktienbörsen teilnahm. Zum Stichtag lag die Schreibequote bei rund 65% der Aktien des Portfolios des Teilfonds..

Zudem wirkte die Stärke des US Dollars gegenüber dem Euro performanceunterstützend. Der Teilfonds war im Jahresdurchschnitt zu etwa einem Drittel in US-Dividendentitel investiert und konnte somit zusätzlich an der US-Dollar-Aufwertung partizipieren.

Deutsche Invest I Top Euroland

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

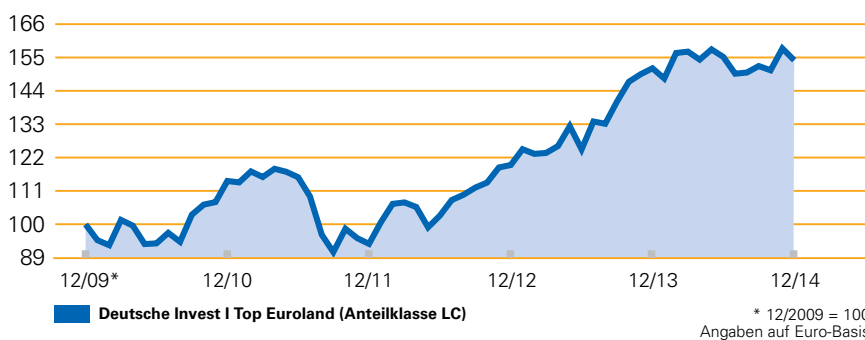
Der Fokus des Deutsche Invest I Top Euroland richtete sich im Rahmen der selektiven Aktienauswahl nach dem Stock Picking-Ansatz auf strukturell stark aufgestellte Unternehmen, die vor allem auf Grund ihrer Produktpositionierung oder ihrer Absatzmärkte überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielten. Branchen mit strukturellen Problemen wie Energiewerte und Versorger waren demgegenüber im Portefeuille untergewichtet.

Das schwierige Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum und der Euro notierte gegenüber vielen Währungen schwächer. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2014 erreichte der Teilfonds Deutsche Invest I Top Euroland einen Wertzuwachs von 1,7% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Der Vergleichsindex EURO STOXX 50 wies ein Plus von 3,9% auf (beide in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Zu dem Anlageergebnis hat u. a. die frühzeitige Übergewichtung des Finanzsektors beigetragen. Vor allem die im Portfolio vertretenen spanischen Banken profitierten zeitweise von der leichten wirtschaftlichen Erholung des Landes

DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0145644893	1,7%	64,7%	54,1%
Klasse LD	LU0145647052	1,7%	64,7%	54,1%
Klasse NC	LU0145647300	1,0%	61,3%	48,8%
Klasse FC	LU0145647722	2,5%	68,4%	60,0%
Klasse USD LCH ¹⁾	LU0986127263	1,5%	2,8% ⁴⁾	–
Klasse GBP RD ²⁾	LU0911039740	-4,3%	0,1% ⁵⁾	–
Klasse IC	LU0616864954	1,1% ⁶⁾	–	–
Klasse PFC	LU1054342354	-2,4% ⁷⁾	–	–
Klasse SGD LCH (P) ³⁾	LU1054341976	-2,6% ⁸⁾	–	–
Klasse USD FCH ¹⁾	LU0911039666	5,9% ⁹⁾	–	–
Klasse FD	LU0740840441	2,6% ¹⁰⁾	–	–
EURO STOXX 50		3,9%	48,7%	24,1%

¹⁾ in USD

²⁾ in GBP

³⁾ in SGD

⁴⁾ aufgelegt am 29.11.2013

⁵⁾ aufgelegt am 6.12.2013

⁶⁾ aufgelegt am 25.4.2014

⁷⁾ aufgelegt am 26.5.2014

⁸⁾ aufgelegt am 16.6.2014

⁹⁾ aufgelegt am 14.8.2014

¹⁰⁾ aufgelegt am 1.9.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2014

und Fortschritten in der Restrukturierung des Bankensektors. Bei den Versicherungen profitierte Deutsche Invest I Top Euroland von seinem Investment in Allianz. Die Allianz-Position hat deutlich zu dem Anlageergebnis beigetragen; der Aktie kamen das relative Bewertungsniveau und die Dividendenrendite zugute.

Ein weiterer Fokus richtete sich auf den Bereich der Industrierwerte, der übergewichtet wurde. Ausgewählte Titel profitierten von den positiven Trends u.a. im Paketgeschäft. Dazu gehörte der im Teilfonds enthaltene Marktführer Deutsche Post. Bei der spanischen Ferrovial, die im Bereich Verkehrsinfrastruktur und im Bausektor

erfolgreich tätig war, wurden nach Kurssteigerungen Gewinne sichergestellt.

Bei den Konsumwerten enttäuschte der Kursverlauf des italienischen Interneteinzelhändlers Yoox.com mit seiner auf Luxusgüter ausgerichteten Online-Plattform. Die Position belastete das Anlageergebnis des Teilfonds im Vergleich zur Benchmark EURO STOXX 50, nachdem der Wert im Vorjahr zu den besten Performern im Portfolio gehört hatte. Im Konsumsektor überzeugte dagegen der Getränkehersteller Anheuser-Busch InBev aufgrund starken Wachstums in Schwellenländern.

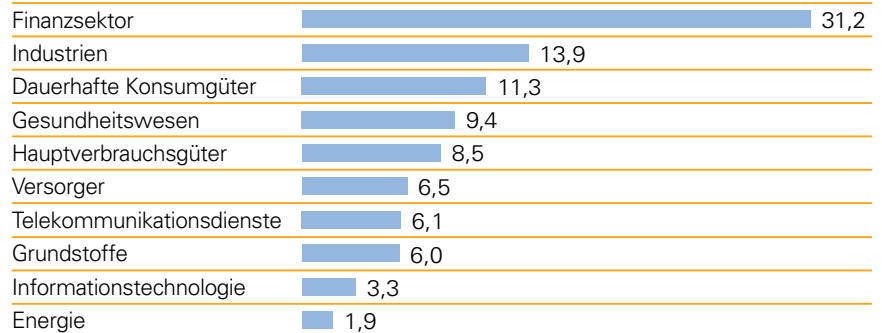
Im Bereich der Informationstechnologie kam ein überdurchschnittlicher Performancebeitrag vom Halbleiterhersteller Dialog Semiconductor. Umsatz und Ertrag des Unternehmens profitierten vornehmlich von der günstigen Positionierung des Unternehmens in der Smartphone-Industrie und vom Erfolg des iPhone-Herstellers Apple.

Bei den Werten mit defensivem Charakter hielt das Management eine Position im Pharmawert Bayer. Das breit aufgestellte Unternehmen wies deutliche Ertrags- und Kurssteigerungen auf. Dagegen fanden Pharmaunternehmen keine Berücksichtigung im Portfolio, die aufgrund von Patentabläufen eine starke Abhängigkeit von wenigen Produkten aufwiesen und unter Margendruck standen. Hierzu zählte u.a. Sanofi.

Der Teilfonds war während des Geschäftsjahres weitgehend voll in Aktien investiert.

DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,1%



Bankguthaben u. Sonstiges 1,9



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Deutsche Invest I Top Europe

(vormals: DWS Invest European Equities)

Anlageziel und Anlageergebnis

im Berichtszeitraum

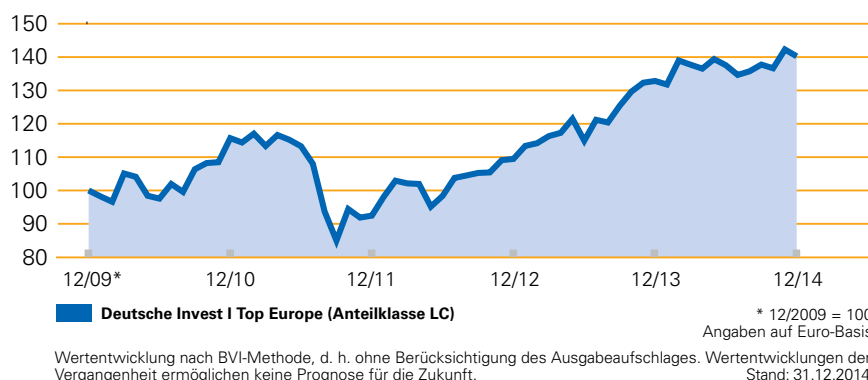
Deutsche Invest I Top Europe investiert vornehmlich in europäische Standardwerte. Das Management richtet den Fokus im Rahmen seiner auf Einzeltitel-selektion ausgerichteten Anlagestrategie besonders auf Unternehmen mit positiver Gewinndynamik sowie strukturell stark aufgestellte Gesellschaften, die vor allem aufgrund ihrer Produktpositionierung oder ihrer Absatzmärkte überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen. Darüber hinaus ist ihre globale Orientierung von hoher Bedeutung. Branchen und Unternehmen, die in einem strukturell schwierigeren Umfeld agierten wie zum Beispiel Energieunternehmen, waren demgegenüber im Portefeuille weniger stark vertreten.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von historisch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der Staatsschuldenkrise die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende, geopolitische Spannungen beispielsweise in der Ukraine sowie der drastisch gesunkene Ölpreis. Zudem schwächelte das globale Wirtschaftswachstum. In diesem Umfeld erreichte Deutsche Invest I Top Europe einen Wertzuwachs von 5,6% je Anteil (Anteilklasse LC auf Euro-Basis, nach BVI-Methode). Seine Benchmark MSCI Europe legte um 7,0% zu.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Nach Ansicht des Managements stellte das makroökonomische Umfeld, das

DEUTSCHE INVEST I TOP EUROPE Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0145634076	5,6%	51,8%	40,3%
Klasse LD	LU0145634662	5,6%	51,8%	40,3%
Klasse NC	LU0145635123	4,9%	48,7%	35,5%
Klasse FC	LU0145635479	6,4%	55,3%	45,7%
Klasse USD LC ¹⁾	LU0273160340	-6,5%	38,1%	14,8%
MSCI Europe		7,0%	51,7%	58,6%

¹⁾ in USD

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

Stand: 31.12.2014

sich gegen Ende der Berichtsperiode etwas eintrübte, in Verbindung mit den zunehmenden geopolitischen Unsicherheiten beispielsweise in Osteuropa (Ukraine/Russland-Konflikt) und im Nahen Osten Herausforderungen dar.

Infolge der Erwartung einer wirtschaftlichen Abschwächung auf globaler Ebene, insbesondere jedoch in Europa und in den Schwellenländern, präferierten die Investoren weniger zyklische Titel und dafür Aktien mit defensivem Charakter. Die Underperformance des Portfolios war teilweise auf Engagements in den eher konjunktursensiblen Grundstoff-, Industrie- und Technologie-

werten zurückzuführen, obgleich die Investments hier zurückgenommen wurden. So war u.a. die Position im niederländischen Technologieunternehmen Gemalto spürbar reduziert worden. Im Grundstoffsektor nahm der Teilfonds das Investment in HeidelbergCement deutlich zurück und in der irischen CRH komplett. Unter den Industriewerten wurde die Position im französischen Zertifizierungsspezialisten Bureau Veritas vollständig veräußert. Bei diesen Verkäufen konnten teilweise Kursgewinne realisiert werden. Im Rahmen seiner stärker defensiven Ausrichtung legte das Management die freigewordenen Mittel u.a. in Titeln des Gesundheits-

sektors und aus dem Bereich Versorger an. So wurde eine Position im Schweizer Pharmahersteller Novartis neu aufgebaut. Dadurch profitierte der Teilfonds von einem Unternehmen mit erstklassigem Produktportfolio und einer vergleichsweise niedrigen Zyklizität. Diese hochkapitalisierten Titel mit relativ stabilem Wachstum standen im Jahr 2014 angesichts schwächerer Wachstumserwartungen zunehmend im Fokus der Investoren.

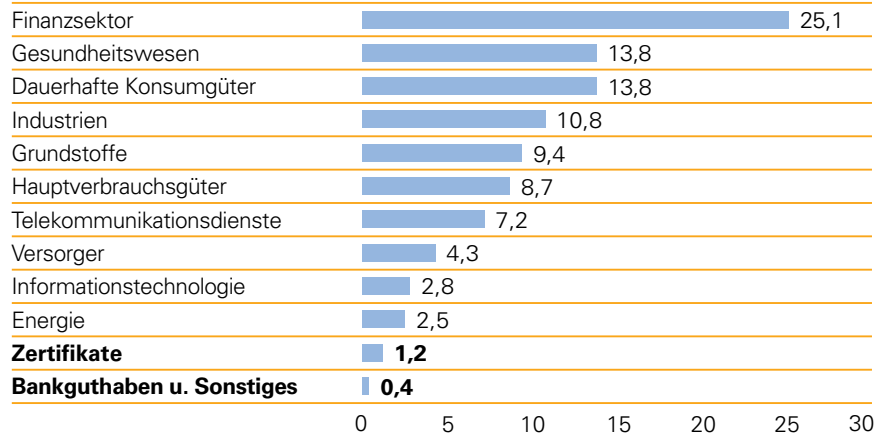
Bei den Versorgern war in einigen europäischen Ländern ein Nachlassen des Drucks durch hohe regulatorische Anforderungen zu verspüren. Darüber hinaus erhielten die Aktien Impulse von internen Restrukturierungsprogrammen und zum Teil von einem Managementwechsel. Das spiegelte sich in der Kursentwicklung einiger Werte dieser Branche wieder. Der Teilfonds partizipierte am Kursanstieg der französischen GdF Suez, die neu in das Portefeuille aufgenommen wurde.

Zu den Performanceträgern des Portfolios gehörte u.a. der Finanzsektor. Von einem niedrigen Niveau kommend erwarteten die Marktteilnehmer eine Normalisierung der Erträge und der Bewertungen sowie eine Phase der Bilanzstärkung mit größerem Spielraum für wachsende Dividendenausüttungen.

Im 4. Quartal 2014 kam es an den Rohstoffmärkten insbesondere zu einem drastischen Ölpreiserückgang. Die Aktien des Energiesektors gerieten daraufhin unter spürbaren Kursdruck.

DEUTSCHE INVEST I TOP EUROPE Anlageschwerpunkte nach Sektoren

Aktien: 98,4%*



■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens
(* inkl. REITs 1,9%)

Stand: 31.12.2014

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

Da das Portfolio schon zuvor im Vergleich zur Benchmark in Energieaktien deutlich untergewichtet war, konnte das Portfolio in dieser Phase vergleichsweise outperformen.

Der Investitionsgrad des Teilfonds wurde über den Einsatz von Indexerminkontrakten flexibel angepasst.

DWS Invest US Value Equities

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

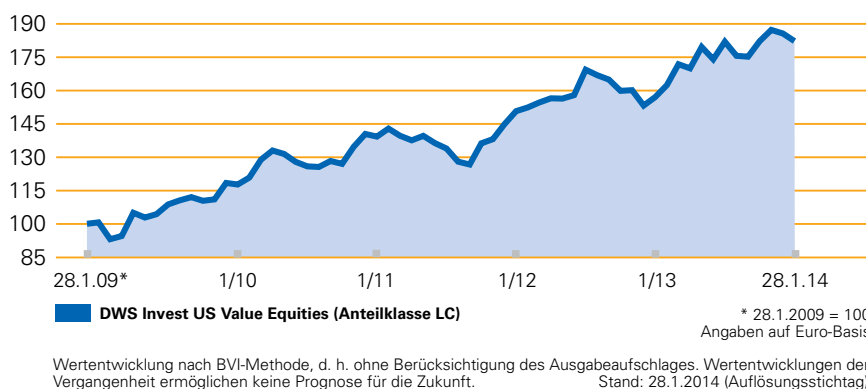
DWS Invest US Value Equities legte überwiegend in Aktien US-amerikanischer Unternehmen an, die nach Einschätzung des Teilfondsmanagements unterbewertet erschienen. Im relativ kurzen Berichtszeitraum von Anfang Januar bis zum 28. Januar 2014 (Tag der Fusion) verzeichnete der Teilfonds einen Wertrückgang von 1,8% je Anteil (Anteilkategorie LC, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex S&P 500 wies im selben Zeitraum ein Minus von 2,0% auf (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum verzeichnete der US-amerikanische Aktienmarkt per saldo Kursrückgänge. Auch die Entwicklungen in den Schwellenländern belasteten die Börsen weltweit.

Im Vorfeld der Fusion mit dem Teilfonds DWS Invest II US Top Dividend der DWS Invest II SICAV wurde auch die Portfoliozusammensetzung des DWS Invest US Value Equities teilweise angepasst. Damit sollte dem Anlagefokus des DWS Invest II US Top Dividend Rechnung getragen werden, der vorrangig in Aktien hochkapitalisierter US-Unternehmen investierte, die über durchschnittliche Dividendenrenditen bzw. ein vielversprechendes Dividendenwachstum aufwiesen. Vor diesem Hintergrund wurden beispielsweise Aktien von Gesellschaften mit stabilen Geschäftsmodellen und soliden Ausschüttungen wie Microsoft und AT&T neu in das Portfolio aufgenommen.

DWS INVEST US VALUE EQUITIES Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Geschäfts-jahresbeginn
Klasse LC	LU0145635552	15,1 %	29,2 %	82,2 %	-1,8 %
Klasse LCH (P)	LU0273155852	15,7 %	25,2 %	77,9 %	-2,7 %
Klasse NC	LU0145637178	14,3 %	26,5 %	75,8 %	-1,9 %
Klasse NCH (P)	LU0273144732	15,0 %	22,6 %	71,1 %	-2,8 %
Klasse FC	LU0145637848	16,0 %	32,4 %	89,9 %	-1,8 %
Klasse E2 ¹⁾	LU0273174481	18,4 %	32,3 %	96,4 %	-3,0 %
S&P 500		20,1 %	50,2 %	122,4 %	-2,0 %

¹⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 28.1.2014 (Auflösungsschichttag)

Umtauschfaktor der Anteilklassen (in Euro)

Anteilkategorie	ISIN	Umtauschfaktor
Klasse LC	LU0145635552	0,9213154
Klasse LCH (P)	LU0273155852	1,0889313
Klasse NC	LU0145637178	0,8550985
Klasse NCH (P)	LU0273144732	1,0378127
Klasse FC	LU0145637848	1,0079669
Klasse E2	LU0273174481	1,2281654

Fusion des Teilfonds

Der Teilfonds DWS Invest US Value Equities wurde mit Wirkung zum 28. Januar 2014 in den Teilfonds DWS Invest II US Top Dividend der DWS Invest II SICAV eingebracht. Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 21. Januar 2014 eingestellt, die letzte Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss ebenfalls am 21. Januar 2014.

**Vermögensaufstellungen
und Ertrags- und
Aufwandsrechnungen
zum Jahresbericht**

Deutsche Invest I Africa

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							121 489 484,25	98,44
Aktien								
Choppies Enterprises Ltd	Stück	500 000	500 000		BWP	4,06	174 850,46	0,14
Sefalana Holding Co. Ltd	Stück	468 753	468 753		BWP	9,23	372 663,19	0,30
First Quantum Minerals Ltd	Stück	110 000	325 000	665 000	CAD	16,37	1 273 245,86	1,03
Commercial International Bank Egypt SAE	Stück	1 625 000	2 632 500	1 382 500	EGP	49,3	9 204 357,68	7,46
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	Stück	2 750 000	3 375 000	2 125 000	EGP	15,61	4 932 065,09	4,00
EL EZZ Ceramics and Porcelain Co.	Stück	1 500 000	1 500 000		EGP	8,71	1 501 075,78	1,22
ElSwedy Electric Co.	Stück	75 000	75 000		EGP	42,89	369 581,75	0,30
Ezz Steel	Stück	1 400 000	2 400 000	1 000 000	EGP	14,03	2 256 726,40	1,83
Ghabbour Auto	Stück	500 000	500 000		EGP	31	1 780 839,99	1,44
Medinet Nasr Housing	Stück	700 000	700 000		EGP	29,62	2 382 189,45	1,93
Orascom Telecom Holding SAE	Stück	10 500 000	6 250 000	5 750 000	EGP	4,01	4 837 565,67	3,92
Orascom Telecom Media And Technology Holding SAE	Stück	5 000 000	5 000 000		EGP	1,3	746 803,87	0,60
Oriental Weavers	Stück	150 000	150 000		EGP	60,36	1 040 240,34	0,84
Palm Hills Developments SAE	Stück	1 000	4 000 000	6 499 000	EGP	4,17	479,10	0,00
Six of October Development & Investment	Stück	700 000	1 148 000	448 000	EGP	14,49	1 165 358,71	0,94
Talaat Moustafa Group	Stück	2 750 000	4 499 000	1 750 000	EGP	10	3 159 554,83	2,56
Telecom Egypt Co.	Stück	1 000	1 750 000	2 499 000	EGP	11,93	1 370,67	0,00
Banco BPI SA	Stück	1 000	1 750 000	1 749 000	EUR	0,981	981,00	0,00
Banco Comercial Portugues SA	Stück	1 000	24 750 000	24 749 000	EUR	0,066	65,80	0,00
Mota-Engil Africa NV -Rights Exp 18Nov14	Stück	13 563	13 564		EUR	7	94 941,00	0,08
Mota-Engil SGPS SA	Stück	925 000	1 225 000	475 000	EUR	2,73	2 525 250,00	2,05
Lekoil Ltd	Stück	870 786	1 750 000	879 214	GBP	0,28	311 579,97	0,25
Old Mutual Plc	Stück	2 300 000	525 000	1 475 000	GBP	1,899	5 581 524,88	4,52
Petra Diamonds Ltd	Stück	1 000 000	675 000	425 000	GBP	1,984	2 535 372,25	2,05
Savannah Petroleum Plc	Stück	1 250 000	1 250 000		GBP	0,35	559 085,36	0,45
SEPLAT Petroleum Development Co. Plc	Stück	704 619	1 062 500	357 881	GBP	1,577	1 419 632,52	1,15
Barclays Bank of Kenya Ltd	Stück	35 000 000	22 000 000		KES	16,65	5 283 921,61	4,28
Centum Investment Co., Ltd	Stück	125 000	125 000		KES	62	70 270,94	0,06
Co-operative Bank of Kenya Ltd	Stück	1 167	167	4 999 000	KES	20	211,63	0,00
East African Breweries Ltd	Stück	1 100 000	1 100 000	545 000	KES	314	3 131 817,28	2,54
Equity Bank Ltd	Stück	6 500 000	6 450 000		KES	51	3 005 782,95	2,44
KenolKobil Ltd Group	Stück	10 000 000	13 742 577	3 742 577	KES	9	816 049,67	0,66
Kenya Commercial Bank Ltd	Stück	1 500 000	3 249 000	1 750 000	KES	59	802 448,84	0,65
Safaricom Ltd	Stück	40 000 000	9 796 900	6 351 200	KES	14,05	5 095 376,82	4,13
TransCentury Ltd	Stück	50 000			KES	19,3	8 749,87	0,01
Umeme Ltd	Stück	3 940 000	4 500 000	560 000	KES	16,517	590 078,99	0,48
Attijariwafa Bank	Stück	25 000	15 000	57 500	MAD	342	779 614,23	0,63
Managem	Stück	100			MAD	1 060	9 665,39	0,01
Cadbury Nigeria Plc	Stück	3 342 950	3 342 950	2 701 114	NGN	40,5	606 109,54	0,49
Dangote Cement Plc	Stück	750 000	1 799 000	1 249 000	NGN	192,41	646 033,61	0,52
Diamond Bank Plc	Stück	1 000	29 999 600	39 998 600	NGN	5,42	24,26	0,00
Flour Mills of Nigeria Plc	Stück	1 100	103 386	749 000	NGN	39,39	193,97	0,00
Guaranty Trust Bank Plc	Stück	25 000 000	15 000 000	39 000 000	NGN	26,07	2 917 744,46	2,36
International Breweries Plc	Stück	5 392 540	7 700 000	2 307 460	NGN	23,47	566 594,92	0,46
Nestle Nigeria Plc	Stück	400 000	62 706	535 627	NGN	996,02	1 783 586,86	1,44
PZ Cussons Nigeria Plc	Stück	143 907	143 907		NGN	23,99	15 455,33	0,01
Stanbic IBTC Holdings Plc	Stück	4 000 000	6 510 603	2 510 603	NGN	28	501 399,89	0,41
United Bank for Africa Plc	Stück	1 000	3 127 057	108 126 057	NGN	4,5	20,15	0,00
Zenith Bank Plc	Stück	17 500 000	5 000 000	65 000 000	NGN	19	1 488 530,93	1,21
Egypt Kuwait Holding Co., SAE	Stück	3 000 000	3 000 000		USD	0,76	1 872 997,20	1,52
Global Telecom Holding -GDR-	Stück	1 000 000	1 374 000	874 000	USD	2,552	2 096 127,85	1,70
Ecobank Transnational, Inc.	Stück	10 000		990 000	XOF	47	716,51	0,00
African Rainbow Minerals Ltd	Stück	1 000	225 000	224 000	ZAR	118,77	8 423,41	0,01
Barclays Africa Group Ltd	Stück	50 000	398 000	348 000	ZAR	180,93	641 596,24	0,52
Brait SE	Stück	225 000	450 000	225 000	ZAR	78,7	1 255 852,04	1,02
Discovery Ltd	Stück	1 000	234 000	408 000	ZAR	110,69	7 850,36	0,01
FirstRand Ltd	Stück	1 125 000	975 000	1 400 000	ZAR	50,14	4 000 535,02	3,24
Holdsport Ltd	Stück	400 000	400 000		ZAR	47,1	1 336 171,25	1,08
Massmart Holdings Ltd	Stück	75 000	75 000		ZAR	145,5	773 936,77	0,63
Mondi Ltd	Stück	110 000	299 000	264 000	ZAR	189,41	1 477 667,81	1,20
MTN Group Ltd	Stück	700 000	175 000	225 000	ZAR	221,67	11 004 902,17	8,92
Naspers Ltd -N-	Stück	117 500	85 000	75 000	ZAR	1 531	12 758 343,25	10,34
Nedbank Group Ltd	Stück	1 000	125 000	274 000	ZAR	247,39	17 545,40	0,01
Omnia Holdings Ltd	Stück	250 000	195 000		ZAR	180,93	3 207 981,22	2,60
Sanlam Ltd	Stück	400 000	548 000	148 000	ZAR	69,7	1 977 306,50	1,60
Shoprite Holdings Ltd	Stück	1 000	25 000	149 000	ZAR	168,99	11 985,12	0,01
Standard Bank Group Ltd	Stück	130 000	216 000	261 000	ZAR	143,51	1 323 142,87	1,07
Steinhoff International Holdings Ltd	Stück	325 000	574 000	249 000	ZAR	59,39	1 368 919,50	1,11
Summe Wertpapiervermögen							121 489 484,25	98,44

Deutsche Invest I Africa

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben							3 253 641,73	2,64
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						840 504,15	0,68
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	98 283					125 597,23	0,10
Schwedische Kronen	SEK	1 805					191,35	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Ägyptisches Pfund	EGP	556 237					63 907,66	0,05
Australischer Dollar	AUD	353					237,85	0,00
Botswanischer Pula	BWP	14 102					1 214,62	0,00
Kenianischer Schilling	KES	27 611 929					250 363,40	0,21
Marokkanisches Dirham	MAD	7 833					714,24	0,00
Nigerian Naira	NGN	314 963 161					1 410 022,27	1,14
Schweizer Franken	CHF	2 162					1 797,76	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	7 701 164					546 182,24	0,45
US-Dollar	USD	15 714					12 908,96	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							1 372 128,58	1,11
Dividendenansprüche							41 938,90	0,03
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							40 311,91	0,03
Sonstige Ansprüche							1 289 877,77	1,05
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							159 330,33	0,13
Summe der Vermögensgegenstände							126 274 584,89	102,32
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-117 408,07	-0,10
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Kanadischer Dollar	CAD	-166 045					-117 408,07	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten							-1 992 906,35	-1,61
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-1 992 906,35	-1,61
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-746 722,35	-0,61
Summe der Verbindlichkeiten							-2 857 036,77	-2,32
Fondsvermögen							123 417 548,12	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	108,26
Klasse LC	EUR	101,30
Klasse LD	EUR	101,31
Klasse NC	EUR	98,17
Klasse GBP RD	GBP	150,00
Klasse USD LC	USD	82,39
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	305 587
Klasse LC	Stück	479 512
Klasse LD	Stück	44 682
Klasse NC	Stück	249 099
Klasse GBP RD	Stück	472
Klasse USD LC	Stück	187 439

Deutsche Invest I Africa

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EFM AFRICA - Total Return Net Dividend in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	53,982
größter potenzieller Risikobetrag	%	75,595
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	62,369

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Botswanischer Pula	BWP	11,609921	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Ägyptisches Pfund	EGP	8,703758	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Kenianischer Schilling	KES	110,287405	= EUR	1
Marokkanisches Dirham	MAD	10,966962	= EUR	1
Nigerian Naira	NGN	223,374600	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
CFA-Franc	XOF	655,957163	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest I Africa

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Access Bank Plc	Stück	39 999 000	69 999 000
ADC African Development Corp. AG	Stück	12 177	12 177
ADC African Development Corp. AG	Stück	12 177	12 177
Afren Plc	Stück	3 850 000	6 850 000
Africa Oil Corp.	Stück	250 000	1 250 000
African Minerals Ltd	Stück	1 750 000	1 750 000
African Petroleum Corp. Ltd	Stück		3 080 000
AngloGold Ashanti Ltd	Stück	100 000	100 000
Arabian Cement Company	Stück	388 888	388 888
Atlas Mara Co-Nvest Ltd	Stück	15 220	15 220
Atlas Mara Co-Nvest Ltd	Stück	15 220	15 220
Banco Comercial Portugues SA	Stück	15 750 000	15 750 000
Banco Comercial Portugues SA			
-Rights Exp 18Jul14	Stück	9 000 000	9 000 000
Caracal Energy, Inc.	Stück	75 000	275 000
Cobalt International Energy, Inc.	Stück	75 000	400 000
DataTec Ltd	Stück	225 000	225 000
Diamond Bank Plc -Rights Exp 26Aug14	Stück	600	600
Ecobank Transnational, Inc.	Stück	28 870 000	90 370 000
Fastnet Oil & Gas Plc	Stück	850 000	4 900 000
FBN Holdings Plc	Stück	38 000 000	120 000 000
FCMB Group Plc	Stück	77 836 257	78 876 257
Guinness Nigeria Plc	Stück		100 000
iShares Developed Small-Cap ex			
North America ETF -Rights Exp 31Dec49	Stück	175 000	175 000
Juhayna Food Industries	Stück	800 000	800 000
Lafarge Cement WAPCO Nigeria Plc	Stück	1 250 000	1 250 000
London Mining Plc	Stück	198 000	748 000
MPI	Stück		500 000
Murray & Roberts Holdings Ltd	Stück	500 000	750 000
Nampak Ltd	Stück	973 000	973 000
Nigerian Breweries Plc	Stück		1 750 000
Ophir Energy Plc	Stück	350 000	1 500 000
Qalaa Holdings	Stück	3 250 000	3 250 000
Randgold Resources Ltd	Stück	97 500	252 500
Raubex Group Ltd	Stück		500 000
Rhodes Food Group Pty Ltd	Stück	1 450 000	1 450 000
Rocket Internet AG	Stück	5 000	5 000
Sasol Ltd	Stück	174 000	175 000
Sefalana Holding Co. -Rights Exp 15May14	Stück	35 379	35 379
Sixth of October Development & Investment Co.			
-Rights Exp 27Oct14	Stück	2 757	2 757
Skye Bank Plc	Stück		1 000 000
Tiger Brands Ltd	Stück		1 000
Tsogo Sun Holdings Ltd	Stück	500 000	500 000
Tullow Oil Plc	Stück	225 000	225 000
Uchumi Supermarkets Ltd	Stück		2 500 000
Uchumi Supermarkets Ltd			
-Rights Exp 28Nov14	Stück	757 537	757 537
Zambeef Products Plc	Stück	115 000	2 115 000

Deutsche Invest I Africa

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	2 784 236,70
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	34 575,65
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	12 110,18
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-264 364,04
Summe der Erträge	EUR	2 566 558,49
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-396,70
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3 710 946,08
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-2 095 141,14
erfolgsabhängige Vergütung ..	EUR	-1 603 245,26
Erträge aus dem Expense Cap ..	EUR	37 105,07
Administrationsvergütung	EUR	-49 664,75
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-118 816,81
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34 685,70
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-63 272,37
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-169 384,77
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-4 844,07
andere	EUR	-164 540,70
Summe der Aufwendungen	EUR	-4 097 502,43
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-1 530 943,94
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-6 770 475,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-6 770 475,31
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8 301 419,25

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 1,03% p.a.,	Klasse LC 2,04% p.a.,
Klasse LD 2,04% p.a.,	Klasse NC 2,69% p.a.,
Klasse GBP RD 1,14% p.a.,	Klasse USD LC 2,09% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds im Geschäftsjahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von

Klasse FC 1,63% p.a.,	Klasse LC 1,32% p.a.,
Klasse LD 1,38% p.a.,	Klasse NC 1,21% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 583 938,49.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	142 058 972,10
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-412,92
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-13 887 597,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	28 025 142,54
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-41 912 740,50
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-306 950,83
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-1 530 943,94
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-6 770 475,31
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	3 854 956,98
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	123 417 548,12

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	-6 770 475,31
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-6 649 199,02
Devisen(termin)geschäften	EUR	-121 276,29

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,32

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Africa

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	123 417 548,12
2013	.....	EUR	142 058 972,10
2012	.....	EUR	200 733 854,90
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	108,26
	Klasse LC	EUR	101,30
	Klasse LD	EUR	101,31
	Klasse NC	EUR	98,17
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	150,00
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	82,39
2013	Klasse FC	EUR	111,59
	Klasse LC	EUR	105,28
	Klasse LD	EUR	105,39
	Klasse NC	EUR	102,64
	Klasse RDR1 (vormals: DS1)	GBP	164,80
	Klasse A2	USD	95,99
2012	Klasse FC	EUR	124,95
	Klasse LC	EUR	119,15
	Klasse LD	EUR	119,40
	Klasse NC	EUR	116,76
	Klasse DS1	GBP	179,81
	Klasse A2	USD	102,60

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,64 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 24 406 081,62.

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							11 790 419,05	75,76
Aktien								
AIA Group Ltd	Stück	71 500		3 000	HKD	43,05	325 933,43	2,09
Anhui Conch Cement Co., Ltd -H-	Stück	33 500	13 000	1 000	HKD	28,15	99 855,71	0,64
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Stück	17 650	12 000	200	HKD	60,75	113 537,86	0,73
CGN Power Co., Ltd	Stück	498 000	498 000		HKD	3,42	180 345,44	1,16
China Construction Bank Corp. -H-	Stück	374 300		15 000	HKD	6,29	249 298,80	1,60
China Gas Holdings Ltd	Stück	79 000		4 000	HKD	12,32	103 059,38	0,66
China Life Insurance Co., Ltd -H-	Stück	66 700		3 000	HKD	29,8	210 470,78	1,35
China Maple Leaf Educational Systems Ltd	Stück	244 000	244 000		HKD	2,12	54 774,12	0,35
China Merchants Bank Co., Ltd -H-	Stück	110 362		5 000	HKD	19,14	223 671,78	1,44
China Mobile Ltd	Stück	14 000		18 000	HKD	90,6	134 309,26	0,86
China Oilfield Services Ltd -H-	Stück	50 000	15 000	2 000	HKD	13,44	71 157,22	0,46
China Overseas Land & Investment Ltd	Stück	51 000		1 000	HKD	22,8	123 127,41	0,79
China Resources Power Holdings Co., Ltd	Stück	24 700			HKD	19,64	51 367,47	0,33
China State Construction International Holdings Ltd	Stück	46 000		2 000	HKD	10,78	52 508,10	0,34
China Unicom Hong Kong Ltd	Stück	140 700	70 000	4 000	HKD	10,44	155 540,79	1,00
CNOOC Ltd	Stück	92 000		34 000	HKD	10,38	101 119,49	0,65
Dongfeng Motor Group Co., Ltd -H-	Stück	76 500	19 000	3 000	HKD	10,94	88 619,33	0,57
Great Wall Motor Co., Ltd -H-	Stück	24 000	25 000	1 000	HKD	42,55	108 133,56	0,70
Haier Electronics Group Co., Ltd	Stück	70 000		3 000	HKD	18,72	138 756,58	0,89
Haitong Securities Co., Ltd	Stück	54 000		1 000	HKD	19,24	110 014,15	0,71
Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd	Stück	292 000		8 000	HKD	3,41	105 435,52	0,68
Industrial & Commercial Bank of China Ltd -H-	Stück	588 400	70 000		HKD	5,56	346 415,38	2,23
Minth Group Ltd	Stück	43 000		2 000	HKD	16	72 851,44	0,47
PetroChina Co., Ltd	Stück	230 000	95 000		HKD	8,53	207 743,08	1,34
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Stück	30 000	31 000	1 000	HKD	78,9	250 638,61	1,61
Sands China Ltd	Stück	26 500		1 000	HKD	38,4	107 752,36	0,69
Shenzhen International Group Holdings Ltd	Stück	37 000	8 000	1 300	HKD	25,45	99 710,12	0,64
Techtronic Industries Co.	Stück	94 000		4 000	HKD	25	248 838,50	1,60
Tencent Holdings Ltd	Stück	25 500	25 500		HKD	113,3	305 928,40	1,97
VTech Holdings Ltd	Stück	4 600		100	HKD	113,6	55 333,21	0,36
Want Want China Holdings Ltd	Stück	55 340		3 000	HKD	10,1	59 184,81	0,38
Wharf Holdings Ltd	Stück	6 600		100	HKD	56,2	39 276,24	0,25
Zhuzhou CSR Times Electric Co., Ltd -H-	Stück	35 000	35 000		HKD	33,35	123 598,61	0,79
Bank Mandiri Tbk PT	Stück	135 000	140 000	5 000	IDR	10 775	96 007,70	0,62
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Stück	141 000	147 000	6 000	IDR	11 650	108 417,67	0,70
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	Stück	54 000	56 000	2 000	IDR	25 000	89 102,28	0,57
Matahari Department Store Tbk PT	Stück	58 000		3 000	IDR	15 000	57 421,47	0,37
Multipolar Tbk PT	Stück	2 916 000	2 916 000		IDR	835	160 704,87	1,03
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Stück	807 000	807 000		IDR	2 865	152 599,53	0,98
Cheil Industries, Inc.	Stück	941	941		KRW	158 000	111 119,95	0,71
Doosan Infracore Co., Ltd	Stück	5 000	2 200	6 000	KRW	9 720	36 322,99	0,23
Hana Financial Group, Inc.	Stück	4 750	1 400	200	KRW	32 000	113 602,77	0,73
Hyundai Department Store Co., Ltd	Stück	1 130	550	40	KRW	123 000	103 879,27	0,67
Hyundai Motor Co.	Stück	1 750	160	70	KRW	169 000	221 039,59	1,42
Hyundai Wia Corp.	Stück	740	200	30	KRW	176 000	97 339,63	0,63
Kangwon Land, Inc.	Stück	1 666		1 454	KRW	30 400	37 852,44	0,24
KT&G Corp.	Stück	600	600		KRW	76 100	34 125,67	0,22
LG Chem Ltd	Stück	380		10	KRW	181 000	51 405,25	0,33
Samsung C&T Corp.	Stück	2 460		100	KRW	61 500	113 072,12	0,73
Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd	Stück	858	858		KRW	282 500	181 155,31	1,16
Samsung SDS Co., Ltd	Stück	433	433		KRW	293 500	94 982,00	0,61
Shinhan Financial Group Co., Ltd	Stück	6 440	2 000	280	KRW	44 450	213 945,40	1,37
Shinsegae Co., Ltd	Stück	854	600	30	KRW	181 000	115 526,54	0,74
SK Hynix, Inc.	Stück	6 890	1 600	300	KRW	47 750	245 888,33	1,58
SK Telecom Co., Ltd	Stück	640	170	20	KRW	268 000	128 191,75	0,82
7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	Stück	347 300	347 300		MYR	1,45	118 247,83	0,76
AirAsia Bhd	Stück	230 000	240 000	10 000	MYR	2,74	147 978,56	0,95
Gamuda Bhd	Stück	87 100	42 000	3 000	MYR	5,02	102 669,70	0,66
RHB Capital Bhd	Stück	37 000		2 000	MYR	7,59	65 942,27	0,42
SapuraKencana Petroleum Bhd	Stück	81 100		4 000	MYR	2,33	44 370,79	0,29
Alliance Global Group, Inc.	Stück	101 000		157 200	PHP	22,55	41 826,07	0,27
Ayala Land, Inc.	Stück	201 100	49 400	6 000	PHP	33,7	124 457,50	0,80
Bloomerry Resorts Corp.	Stück	1 430 900	1 430 900		PHP	12,4	325 844,26	2,09
Metropolitan Bank & Trust	Stück	64 520		3 000	PHP	83	98 344,84	0,63
Universal Robina Corp.	Stück	57 000	9 500	2 000	PHP	196	205 168,19	1,32
DBS Group Holdings Ltd	Stück	10 600		12 000	SGD	20,59	135 617,77	0,87
Ezion Holdings Ltd	Stück	55 800	9 300	2 000	SGD	1,12	38 833,51	0,25
Singapore Telecommunications Ltd	Stück	46 000		2 000	SGD	3,93	112 332,33	0,72
Kasikornbank PCL	Stück	35 000		2 000	THB	229	200 128,95	1,29
Major Cineplex Group PCL	Stück	107 000		5 000	THB	27,75	74 140,10	0,48
Minor International PCL	Stück	125 000	39 000	4 000	THB	32,5	101 437,78	0,65
Airtac International Group	Stück	12 054		500	TWD	277	86 460,64	0,56
Cathay Financial Holding Co., Ltd	Stück	109 545	13 787	3 000	TWD	46,85	132 895,31	0,85
Chailease Holding Co., Ltd	Stück	52 800	29 800	2 000	TWD	78,3	107 054,07	0,69
E.Sun Financial Holding Co., Ltd	Stück	226 980	35 980	9 000	TWD	19,55	114 905,77	0,74
Eclat Textile Co., Ltd	Stück	8 008	8 308	300	TWD	319	66 148,84	0,43
Hermes Microvision, Inc.	Stück	3 800		200	TWD	1 550	152 518,59	0,98
Largan Precision Co., Ltd	Stück	3 600		100	TWD	2 375	221 397,96	1,42
MediaTek, Inc.	Stück	15 400	3 000	500	TWD	462	184 234,17	1,18
Sunspring Metal Corp.	Stück	31 000		2 000	TWD	58,3	46 799,13	0,30

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Taiwan Cement Corp.	Stück	90 900	25 000	3 000	TWD	43,55	102 508,42	0,66
Tong Hsing Electronic Industries Ltd.	Stück	20 000		1 000	TWD	109	56 450,01	0,36
Alibaba Group Holding	Stück	1 428	1 428		USD	106,02	124 370,76	0,80
ICICI Bank Ltd -ADR-	Stück	25 400	20 320	220	USD	11,5	239 957,23	1,54
Infosys Ltd -ADR-	Stück	3 200	1 600	100	USD	31,92	83 910,27	0,54
Melco Crown Entertainment Ltd -ADR-	Stück	2 800		2 600	USD	25,46	58 562,38	0,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	37 000		1 500	USD	22,44	682 066,72	4,38
Tata Motors Ltd -ADR-	Stück	3 200		2 000	USD	42,16	110 828,86	0,71
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1 019 814,12	6,55
Aktien								
Larsen & Toubro Ltd -GDR Reg-	Stück	9 600	4 100	200	USD	23,45	184 933,83	1,19
Reliance Industries Ltd -GDR- 144A	Stück	4 100		200	USD	28	94 307,05	0,60
Samsung Electronics Co., Ltd -GDR Reg-	Stück	1 500	50	60	USD	601	740 573,24	4,76
Investmentanteile							699 638,00	4,50
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF (0,650%)	Anteile	5 000	5 000		EUR	21,4	107 000,00	0,69
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares FTSE A50 China Index ETF (0,990%) **	Anteile	440 000	440 000		HKD	12,72	592 638,00	3,81
Summe Wertpapiervermögen							13 509 871,17	86,81
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							1 138 476,51	7,31
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Minor International PCL 04/11/2017	Stück	6 250	6 250		THB	4,86	758,44	0,00
Bharti Airtel Ltd 24/01/2015	Stück	28 927	28 927		USD	5,5109	130 956,84	0,84
Britannia Industries Ltd 24/08/2014	Stück	9 000	9 000		USD	27,8894	206 197,77	1,33
HCL Technologies Ltd 17/01/2017	Stück	5 700	5 700		USD	25,039	117 244,94	0,75
KT&G Corp. 02/02/2015	Stück	1 820		80	USD	69,2265	103 501,36	0,67
KT&G Corp. 05/03/2019	Stück	200	200		USD	69,1996	11 369,36	0,07
Lupin Ltd 20/02/2017	Stück	10 000	10 000	6 900	USD	22,49745	184 814,30	1,19
Shree Cement Ltd 20/04/2020	Stück	1 100			USD	147,1205	132 943,82	0,85
State Bank of India 18/08/2017	Stück	36 500	32 850	200	USD	4,8806	146 341,79	0,94
Tata Consultancy Services Ltd 17/06/2015	Stück	3 200		200	USD	39,6946	104 347,89	0,67
Aktienindex-Derivate							-3 450,17	-0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
MSCI Taiwan Index Futures 01/2015 28 086,74 USD (SIM) .	Stück	20	20				-3 450,17	-0,02
Bankguthaben							886 379,95	5,69
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						144 236,03	0,93
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	751 881					79 615,74	0,51
Indonesische Rupie	IDR	27 296 499					1 801,61	0,01
Malaysischer Ringgit	MYR	26 077					6 123,21	0,04
Neue Taiwan Dollar	TWD	7 100 204					183 856,22	1,18
Philippinischer Peso	PHP	433 247					7 956,36	0,05
Singapur Dollar	SGD	99 765					61 991,52	0,40
Südkoreanischer Won	KRW	718 663					537,12	0,00
Thailändischer Baht	THB	349 901					8 736,79	0,06
US-Dollar	USD	476 604					391 525,35	2,51
Sonstige Vermögensgegenstände							61 504,24	0,40
Dividendenansprüche							13 636,34	0,09
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							47 867,90	0,31
Summe der Vermögensgegenstände ***							15 596 231,87	100,21
Sonstige Verbindlichkeiten							-29 814,12	-0,19
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-29 814,12	-0,19
Summe der Verbindlichkeiten							-33 264,29	-0,21
Fondsvermögen							15 562 967,58	100,00

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

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	123,42
Klasse LC	EUR	119,81
Klasse LD	EUR	119,26
Klasse NC	EUR	116,81

Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	121 433
Klasse LC	Stück	2 282
Klasse LD	Stück	259
Klasse NC	Stück	2 328

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI AC ASIA ex JAPAN Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	85,467
größter potenzieller Risikobetrag	%	111,525
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	97,775

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 1 132 352,94.

Marktschlüssel

Terminbörsen

SIM = Singapore Exchange Derivatives

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
iShares FTSE A50 China Index ETF (0,990%)	Stück	440 000	592 638,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche Wertpapier-Darlehen			592 638,00	592 638,00
Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen				
Merrill Lynch International				
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	642 969,85
davon:				
Aktien			EUR	642 969,85

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	=	EUR 1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	=	EUR 1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	=	EUR 1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	=	EUR 1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	=	EUR 1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	=	EUR 1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	=	EUR 1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	=	EUR 1
US-Dollar	USD	1,217300	=	EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

**) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
AAC Technologies Holdings, Inc.	Stück		15 700
Asian Pay Television Trust	Stück		121 821
Bank of China Ltd -H-	Stück		358 000
BEC World PCL	Stück		40 900
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	Stück		88 000
China Communications Services Corp., Ltd -H-	Stück		116 000
China Life Insurance Co., Ltd	Stück		119 200
China Machinery Engineering Corp.	Stück		66 000
China Pacific Insurance Group Co., Ltd	Stück		21 000
China Railway Construction Corp. Ltd -H-	Stück		109 500
China Railway Group Ltd	Stück		127 600
China Resources Land Ltd	Stück		32 000
China Shenhua Energy Co., Ltd -H-	Stück		16 500
Chipbond Technology Corp.	Stück		19 600
Dr Reddy's Laboratories Ltd - ADR-	Stück		5 200
Eugene Technology Co., Ltd	Stück		4 264
Huadian Power International Corp. Ltd	Stück		334 900
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Stück	130 000	130 000
Interpark INT Corp.	Stück	2 900	2 900
Intime Retail Group Co., Ltd	Stück		73 600
Jumei International -ADR-	Stück	2 555	2 555
Lextar Electronics Corp.	Stück	80 000	80 000
Mindray Medical International Ltd -ADR-	Stück		3 900
Poly Culture Group Corp., Ltd	Stück	8 800	8 800
SA SA International Holdings Ltd	Stück		76 000
Samsonite International SA	Stück		48 400
Samsung Heavy Industries Co., Ltd	Stück		2 150
Sembcorp Marine Ltd	Stück		23 700
Semen Indonesia Persero Tbk PT	Stück		74 000
Siam Commercial Bank PCL	Stück		27 600
SK Innovation Co., Ltd	Stück		490
Skyworth Digital Holdings Ltd	Stück		122 000
St Shine Optical Co., Ltd	Stück		4 000
Sun Hung Kai Properties Ltd	Stück		4 900
Tencent Holdings Ltd	Stück		5 950
Tencent Holdings Ltd	Stück	25 500	25 500

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

	Zugänge	Abgänge
Optionsscheine		
Wertpapier-Optionsscheine		
Optionsscheine auf Aktien		
Dish TV India Ltd 19/04/2017	Stück	155 000
HCL Infosystems Ltd 30/01/2017	Stück	44 000
Housing Development Finance Corp. 05/05/2016	Stück	2 700
ITC Ltd 04/08/2016	Stück	33 500
Sun Hung Kai Properties Ltd 22/04/2016	Stück	400
Sun Pharmaceuticals Industries Ltd 31/01/2015	Stück	17 000
		Volumen in 1 000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert: MSCI Taiwan)	EUR	4 345

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	274 782,45
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	24,61
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-28 557,10
4. Sonstige Erträge	EUR	417,59

Summe der Erträge EUR 246 667,55

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-86 975,06
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-109 588,72
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	51 144,65
Administrationsvergütung	EUR	-28 530,99
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-259,63
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25 195,74
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-7 285,37
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13 939,18
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-9 521,71
andere	EUR	-4 417,47

Summe der Aufwendungen EUR -133 654,98

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 113 012,57

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 9 063,06

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 9 063,06

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 122 075,63

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,91% p.a.,	Klasse LC 1,78% p.a.,
Klasse LD 1,78% p.a.,	Klasse NC 2,58% p.a.,

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 22 830,10.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12 295 198,97
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-32,76
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	751 383,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	7 290 162,92
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6 538 779,46
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-2 737,40
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	113 012,57
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	9 063,06
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 397 079,68

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 15 562 967,58

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 9 063,06

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	-98 023,86
Devisen(termin)geschäften	EUR	32 832,42
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	74 254,50

1) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,19

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Asia ex Japan

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	15 562 967,58
2013	.....	EUR	12 295 198,97
2012	.....	EUR	10 416 818,25
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	123,42
	Klasse LC	EUR	119,81
	Klasse LD	EUR	119,26
	Klasse NC	EUR	116,81
2013	Klasse FC	EUR	102,13
	Klasse LC	EUR	100,01
	Klasse LD	EUR	99,67
	Klasse NC	EUR	98,26
2012	Klasse FC	EUR	102,80
	Klasse LC	EUR	101,52
	Klasse LD	EUR	101,43
	Klasse NC	EUR	100,51

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 25,11 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 2 033 414,16.

Deutsche Invest I Asian Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						7 272 525,25	75,00
Verzinsliche Wertpapiere							
2,00 % Amipeace Ltd (MTN) 2013/2016	USD	500 000	500 000		99,872	499 357,50	5,15
4,25 % Bank of East Asia Ltd 2014/2024 *	USD	200 000	200 000		99,405	198 810,00	2,05
2,625 % Bestgain Real Estate Ltd -Reg- 2013/2018	USD	250 000	250 000		97,648	244 118,75	2,52
7,125 % Central Plaza Development Ltd 2014/2049 *	USD	250 000	500 000	250 000	98,63	246 575,00	2,54
3,75 % Charming Light Investments Ltd (MTN) 2014/2019	USD	500 000	500 000		98,868	494 337,50	5,10
3,375 % China Overseas Finance Cayman III Ltd							
2013/2018	USD	250 000	250 000		100,956	252 390,00	2,60
1,95 % CNPC General Capital Ltd (MTN) 2014/2017	USD	500 000	500 000		99,25	496 252,50	5,12
3,25 % Eastern Creation II Investment Holdings Ltd							
(MTN) 2014/2020	USD	300 000	300 000		98,53	295 590,00	3,05
4,00 % Export-Import Bank of India (MTN) 2012/2017	USD	300 000	500 000	200 000	103,954	311 862,00	3,22
4,70 % Franshion Investment Ltd 2012/2017	USD	300 000	500 000	200 000	102,026	306 079,50	3,16
3,50 % Greenland Global Investment Ltd (MTN)							
2014/2017	USD	300 000	500 000	200 000	98,645	295 935,00	3,05
3,00 % HDFC Bank Ltd (MTN) 2013/2016	USD	250 000	250 000		101,79	254 473,75	2,62
2,875 % Hero Asia Investment Ltd 2014/2017	USD	250 000	500 000	250 000	98,574	246 436,25	2,54
6,00 % Hutchison Whampoa International 12 Ltd							
-Reg- 2012/2049 *	USD	250 000	500 000	250 000	106,933	267 332,50	2,76
4,75 % Indian Oil Corp. Ltd 2010/2015	USD	250 000	250 000		100,186	250 466,25	2,58
2,50 % Korea Development Bank 2014/2020	USD	300 000	500 000	200 000	99,48	298 438,50	3,08
4,25 % Korea Exchange Bank 2014/2024	USD	400 000	400 000		103,322	413 286,00	4,26
5,25 % LS Finance 2017 Ltd 2012/2017	USD	250 000	250 000		105,516	263 788,75	2,72
3,25 % ONGC Videsh Ltd -Reg- 2014/2019	USD	500 000	500 000		100,198	500 992,50	5,17
11,00 % Shimao Property Holdings Ltd 2011/2018	USD	300 000	500 000	200 000	106,427	319 281,00	3,29
5,875 % Sri Lanka Government International Bond							
-Reg- 2012/2022	USD	250 000	750 000	500 000	101,734	254 333,75	2,62
3,50 % Sun Hung Kai Properties Capital Market							
Ltd 2011/2016	USD	250 000	500 000	250 000	103,082	257 703,75	2,66
7,625 % Texhong Textile Group Ltd -Reg- 2011/2016	USD	300 000	500 000	200 000	101,562	304 684,50	3,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						516 067,50	5,32
Verzinsliche Wertpapiere							
5,00 % ICICI Bank Ltd/Hong Kong -Reg- 2010/2016	USD	500 000	500 000		103,214	516 067,50	5,32
Summe Wertpapiervermögen						7 788 592,75	80,32
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
Devisen-Derivate						-108 845,85	-1,12
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Geschlossene Positionen							
USD/EUR 0,1 Mio.						-0,12	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
EUR/USD 4 Mio.						-108 845,73	-1,12
Bankguthaben						1 903 197,36	19,63
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US-Dollar	USD					1 903 197,36	19,63
Sonstige Vermögensgegenstände						161 250,20	1,66
Zinsansprüche						92 849,66	0,96
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“						68 400,54	0,70
Summe der Vermögensgegenstände ***						9 853 040,31	101,61
Sonstige Verbindlichkeiten						-47 013,28	-0,49
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-47 013,28
Summe der Verbindlichkeiten						-155 859,13	-1,61
Fondsvermögen						9 697 181,18	100,00

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

Deutsche Invest I Asian Bonds

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FCH	EUR	100,28
Klasse USD FC	USD	100,39
Umlaufende Anteile		
Klasse FCH	Stück	40 000
Klasse USD FC	Stück	47 960

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
JPMorgan ASIAN CREDIT INDEX in USD TR - JACI Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	10,700
größter potenzieller Risikobetrag	%	67,654
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	42,934

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk-Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
State Street Bank and Trust Company

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Erläuterungen zur Bewertung

*) Variabler Zinssatz
***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Asian Bonds

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
2,25 % Asian Development Bank (MTN) 2010/2017	USD	500 000	500 000
3,25 % Bangkok Bank PCL/Hong Kong -Reg- 2010/2015	USD	150 000	150 000
1,128 % CNPC General Capital Ltd (MTN) 2014/2017 *	USD	500 000	500 000
2,75 % CSSC Capital 2013 Ltd 2013/2016	USD	300 000	300 000
5,55 % Far East Horizon Ltd 2014/2049 *	USD	300 000	300 000
4,375 % Goodman HK Finance 2014/2024	USD	250 000	250 000
4,00 % Huayi Finance I Ltd 2014/2019	USD	200 000	200 000
3,00 % Korea Electric Power Corp. -Reg- 2010/2015	USD	500 000	500 000
2,00 % Korea Water Resources Corp. 2014/2018	USD	500 000	500 000
3,75 % PCCW-HKT Capital No. 5 Ltd -Reg- 2013/2023	USD	250 000	250 000
4,35 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 2014/2024	USD	400 000	400 000
4,25 % Rural Electrification Corp., Ltd (MTN) -Reg- 2011/2016	USD	250 000	250 000
3,50 % The Korea Development Bank 2012/2017	USD	500 000	500 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin
USD/EUR 31 959

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin
EUR/USD 32 410

Deutsche Invest I Asian Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	123 699,52
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	71,61
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-352,92
Summe der Erträge	USD	123 418,21
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	USD	17 352,85
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-32 515,03
Erträge aus dem Expense Cap	USD	68 400,54
Administrationsvergütung	USD	-18 532,66
2. Verwahrstellenvergütung	USD	-111,09
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-11 904,33
4. Taxe d'Abonnement	USD	-3 716,02
5. Sonstige Aufwendungen	USD	-43 422,21
davon:		
Vertriebskosten	USD	-39 258,97
andere	USD	-4 163,24
Summe der Aufwendungen	USD	-41 800,80
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	81 617,41
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-464 708,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	-464 708,67
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	USD	-383 091,26
Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))		

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FCH 0,42% ¹⁾, Klasse USD FC 0,41% ¹⁾

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilsklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 548,29.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	USD	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	USD	10 206 423,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	10 260 949,63
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-54 525,72
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	86,25
3. Ordentlicher Nettoertrag	USD	81 617,41
4. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-464 708,67
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-126 237,72
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	USD	9 697 181,18

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	USD	-464 708,67
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	-27 019,25
Devisen(termin)geschäften	USD	-437 689,42

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FCH

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode		
2014	USD	9 697 181,18
2013	USD	-
2012	USD	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode		
2014 Klasse FCH	EUR	100,28
Klasse USD FC	USD	100,39
2013 Klasse FCH	EUR	-
Klasse USD FC	USD	-
2012 Klasse FCH	EUR	-
Klasse USD FC	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 3,95 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 898 259,00.

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							108 775 636,91	94,68
Aktien								
AIA Group Ltd	Stück	283 346	420 000	776 391	HKD	43,05	1 291 635,43	1,12
Best Pacific International Holdings Ltd	Stück	6 548 000	9 956 000	3 408 000	HKD	4,03	2 794 238,19	2,43
Clear Media Ltd	Stück	2 600 000	2 600 000		HKD	8,1	2 230 016,49	1,94
Emperor Entertainment Hotel Ltd	Stück	10 600 000	10 600 000		HKD	1,88	2 110 150,45	1,84
Future Bright Holdings Ltd	Stück	6 546 000	2 162 000	4 544 000	HKD	2,4	1 663 554,18	1,45
IRC Ltd	Stück	17 200 000			HKD	0,52	947 068,73	0,82
Lung Cheong International Holdings Ltd **	Stück	8 184 000	8 184 000		HKD	0,9	779 933,97	0,68
Perfect Shape PRC Holdings Ltd	Stück	21 514 000	21 514 000		HKD	1,97	4 487 837,23	3,91
Playmates Toys, Ltd	Stück	16 142 000	9 876 000		HKD	1,5	2 563 883,63	2,23
Summit Ascent Holdings Ltd **	Stück	2 482 000	8 482 000	6 000 000	HKD	3,78	993 443,75	0,87
Techtronic Industries Co.	Stück	27 244	400 000	1 611 500	HKD	25	72 120,81	0,06
Tradelink Electronic Commerce Ltd	Stück	15 482 000	17 000 000	1 518 000	HKD	1,71	2 803 321,32	2,44
West China Cement Ltd **	Stück	32 896 000	40 918 000	8 022 000	HKD	0,81	2 821 485,47	2,46
Multipolar Tbk PT	Stück	73 371 400	105 130 600	31 759 200	IDR	835	4 043 601,22	3,52
Petrosea Tbk PT	Stück	14 967 500			IDR	925	913 789,23	0,80
Emami Ltd	Stück	214 331			INR	790	2 194 461,01	1,91
Glenmark Pharmaceuticals Ltd	Stück	189 341			INR	772,95	1 896 757,69	1,65
Petronet LNG Ltd	Stück	765 000		670 000	INR	208,35	2 065 716,54	1,80
AJ Rent A Car Co., Ltd **	Stück	194 998	120 970	215 972	KRW	16 300	2 375 544,00	2,07
CJ O Shopping Co., Ltd	Stück	9 280	10 500	1 220	KRW	260 200	1 804 681,58	1,57
DHP Korea Co., Ltd **	Stück	266 303	401 937	135 634	KRW	13 300	2 647 116,27	2,30
Halla Visteon Climate Control Corp. **	Stück	62 029	81 000	18 971	KRW	48 400	2 243 806,79	1,95
i-SENS, Inc. **	Stück	54 548	76 000	21 452	KRW	63 100	2 572 488,89	2,24
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	2 043	400	470	KRW	1327 000	2 026 210,71	1,76
SK Hynix, Inc.	Stück	84 000	12 000		KRW	47 750	2 997 767,72	2,61
Prestariang Bhd	Stück	8 230 600	4 115 300	70 900	MYR	1,5	2 898 966,24	2,52
Tune Ins Holdings Bhd	Stück	5 035 200		704 500	MYR	1,7	2 009 953,68	1,75
ABS-CBN Holdings Corp.	Stück	4 486 900	2 200 000	513 100	PHP	46,5	3 831 584,91	3,34
COL Financial Group, Inc.	Stück	7 000 000	7 000 000		PHP	15,24	1 959 124,87	1,71
Concepcion Industrial Corp.	Stück	2 600 000	2 600 000		PHP	43	2 053 151,11	1,79
Pepsi-Cola Products Philippines, Inc.	Stück	20 000 000		9 000 000	PHP	4,11	1 509 561,91	1,31
Semirara Mining and Power Corp.	Stück	63 460	95 190	31 730	PHP	142	1 665 488,39	1,46
BreadTalk Group Ltd	Stück	4 145 000	1 205 000		SGD	1,53	3 940 672,71	3,43
CWT Ltd	Stück	2 728 000	750 000	955 000	SGD	1,595	2 703 705,93	2,35
iFAST Corp., Ltd	Stück	400 000	400 000		SGD	1,07	2 655 948,88	2,32
QAF Ltd	Stück	4 257 887		1 013 000	SGD	0,965	2 553 147,15	2,22
Riverstone Holdings Ltd	Stück	6 439 000	6 296 000		SGD	0,97	3 881 008,20	3,38
Sarine Technologies Ltd	Stück	1 884 600		500 400	SGD	2,35	2 751 955,77	2,40
Silverlake Axis Ltd	Stück	3 336 000		2 181 000	SGD	1,25	2 591 137,48	2,26
Vard Holdings Ltd	Stück	352 000	3 000 000	7 950 000	SGD	0,595	130 140,97	0,11
SPCG PCL	Stück	4 800 000	4 800 000		THB	27	3 236 021,40	2,82
Thai Reinsurance PCL	Stück	6 047 030	6 047 030		THB	3,14	474 108,95	0,41
Thai Reinsurance PCL	Stück	12 650 000	12 650 000		THB	3,14	991 805,60	0,86
KD Holding Corp.	Stück	375 000	375 000		TWD	162	1 573 090,75	1,37
PChome Online, Inc.	Stück	200 000	200 000		TWD	344	1 781 541,46	1,55
St Shine Optical Co., Ltd	Stück	105 000	105 000		TWD	502	1 364 898,99	1,19
Sunspring Metal Corp.	Stück	1 004 000	1 004 000		TWD	58,3	1 515 687,83	1,32
Taiwan Taxi Co Ltd, Inc.	Stück	480 999	480 999		TWD	120,5	1 500 854,93	1,31
China Distance Education Holdings Ltd -ADR-	Stück	196 700	212 700	16 000	USD	16,8	2 714 663,00	2,36
Mandarin Oriental International Ltd	Stück	2 029 361		1 233 639	USD	1,675	2 792 392,12	2,43
Phoenix New Media Ltd -ADR-	Stück	605 000	775 000	170 000	USD	8,54	4 244 392,38	3,69
Summe Wertpapiervermögen							108 775 636,91	94,68
Bankguthaben							6 222 704,19	5,41
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 576 312,52	1,37
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	8 883 637					940 677,00	0,82
Indische Rupie	INR	868 905					11 261,28	0,01
Indonesische Rupie	IDR	3 370 799 083					222 478,43	0,19
Malaysischer Ringgit	MYR	13 130					3 083,17	0,00
Neue Taiwan Dollar	TWD	2 533 715					65 609,28	0,06
Philippinischer Peso	PHP	2 071 616					38 044,19	0,03
Singapur Dollar	SGD	1 553 519					965 319,53	0,84
Südkoreanischer Won	KRW	3 709 364					2 772,33	0,00
Thailändischer Baht	THB	3 480 455					86 904,53	0,08
US-Dollar	USD	2 812 258					2 310 241,93	2,01
Sonstige Vermögensgegenstände							204 424,24	0,18
Dividendenansprüche							151 621,94	0,13
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							52 802,30	0,05
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							22 697,65	0,02
Summe der Vermögensgegenstände							115 225 462,99	100,29

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten							-198 257,58	-0,17
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-198 257,58	-0,17
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-134 205,62	-0,12
Summe der Verbindlichkeiten							-332 463,20	-0,29
Fondsvermögen							114 892 999,79	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	209,29
Klasse LC	EUR	195,25
Klasse LD	EUR	191,38
Klasse LS	EUR	201,50
Klasse NC	EUR	183,45
Klasse USD FC	USD	186,94
Klasse USD LC	USD	178,21
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	139 479
Klasse LC	Stück	93 045
Klasse LD	Stück	16 939
Klasse LS	Stück	83 299
Klasse NC	Stück	143 285
Klasse USD FC	Stück	120 399
Klasse USD LC	Stück	18 678

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

FTSE Asia Pacific Small Cap ex Japan Index in EUR Constituents (1.1.2014 - 27.2.2014), FTSE ASIA PACIFIC SMALL CAP EX JAPAN in EUR (28.2.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	77,607
größter potenzieller Risikobetrag	%	127,417
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,346

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
AJ Rent A Car Co., Ltd	Stück	190 000	2 314 656,38	
DHP Korea Co., Ltd	Stück	10 000	99 402,42	
Halla Visteon Climate Control Corp.	Stück	50 000	1 808 675,60	
i-SENS, Inc.	Stück	40 000	1 886 403,84	
Lung Cheong International Holdings Ltd	Stück	2 500 000	238 250,00	
Summit Ascent Holdings Ltd	Stück	2 450 000	980 634,55	
West China Cement Ltd	Stück	7 000 000	600 390,00	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

7 928 412,79 7 928 412,79

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Deutsche Bank London, Merrill Lynch International, Morgan Stanley Intl. London EQ und UBS AG LDN BRANCH.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 8 260 144,42

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 591 905,16

Aktien

EUR 7 668 239,26

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Indische Rupie	INR	77,158578	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				McLeod Russel India Ltd	Stück		753 000
Aktien				MediaTek, Inc.	Stück	49 000	134 000
58.com, Inc. -ADR-	Stück	90 144	90 144	Mega Lifesciences PCL	Stück	1 339 700	1 339 700
Alibaba Group Holding	Stück	7 439	7 439	Minth Group Ltd	Stück		976 310
Baiksan Co., Ltd	Stück		420 000	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk PT	Stück		15 135 120
China Mobile Ltd	Stück	345 000	545 000	Mudajaya Group Bhd	Stück		3 041 000
China Petroleum & Chemical Corp. -H-	Stück	3 200 000	3 200 000	Natco Pharma Ltd	Stück		145 650
CNOOC Ltd	Stück	450 000	1 991 000	OSIM International Ltd	Stück	12 000	2 296 000
Cosco Capital, Inc.	Stück	10 000 000	10 000 000	Pakuwon Jati Tbk PT	Stück		70 061 500
COSCO Pacific Ltd	Stück	2 384 000	2 384 000	PetroChina Co., Ltd	Stück	2 500 000	2 500 000
CPMC Holdings Ltd	Stück	4 000 000	4 000 000	Samsung Electronics Co., Ltd -Pref-	Stück		2 880
D&L Industries, Inc.	Stück		17 100 000	Semirara Mining Corp.	Stück	31 730	31 730
Del Monte Pacific Ltd	Stück	4 000 000	4 000 000	Shenguan Holdings Group Ltd	Stück		8 533 175
Dynasty Ceramic PCL	Stück		1 549 900	SouFun Holdings Ltd -ADR-	Stück	490 000	490 000
Elnusa Tbk PT	Stück	60 000 000	60 000 000	Soulbrain Co., Ltd	Stück		45 000
Genting Hong Kong Ltd	Stück	5 000 000	5 000 000	Sung Kwang Bend Co., Ltd	Stück	40 000	97 000
Global-Estate Resorts, Inc.	Stück		53 135 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd	Stück		310 000
Goodbaby International Holdings Ltd	Stück	5 777 000	5 777 000	Tata Sponge Iron Ltd	Stück		185 000
Goodpack Ltd	Stück		2 050 000	Tencent Holdings Ltd	Stück		37 600
Haier Electronics Group Co., Ltd	Stück	475 000	1 075 000	Thai Reinsurance PCL	Stück		5 497 300
Hilong Holding Ltd	Stück	6 899 000	6 899 000	Thai Stanley Electric PCL	Stück		110 000
Huaneng Renewables Corp. Ltd	Stück	9 000 000	9 000 000	Thre -Rights Exp 01Sept14	Stück	1 150 000	1 150 000
King Slide Works Co., Ltd	Stück		240 000	Thre -Rights Exp 03Sept14	Stück	549 730	549 730
KT Skylife Co., Ltd	Stück		137 000	Vitasoy International Holdings Ltd	Stück		2 096 000
Labixiaxin Snacks Group Ltd	Stück	1 400 000	6 400 000	Wumart Stores, Inc.	Stück		311 000
MakeMyTrip Ltd	Stück	160 000	160 000	Xingda International Holdings Ltd	Stück	5 300 000	8 000 000
				Yum! Brands, Inc.	Stück	52 700	52 700

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	2 398 903,02
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 260,87
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	86 108,02
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-135 691,06

Summe der Erträge EUR 2 350 580,85

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-247,56
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 399 112,79
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 406 856,76
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	45 752,13
Administrationsvergütung	EUR	-38 008,16
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27 330,06
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-48 433,76
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-55 282,84
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-199 886,46
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-34 443,21
Vertriebskosten	EUR	-86 388,36
andere	EUR	-79 054,89

Summe der Aufwendungen EUR -1 730 293,47

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 620 287,38

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 7 500 706,16

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 7 500 706,16

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 8 120 993,54

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,91 % p.a.,	Klasse LC 1,76 % p.a.,
Klasse LD 1,78 % p.a.,	Klasse LS 1,78 % p.a.,
Klasse NC 2,46 % p.a.,	Klasse USD FC 0,91 % p.a.,
Klasse USD LC 1,73 % p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,030% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 540 497,95.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 103 337 431,72

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 155,64
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-9 180 262,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	199 345 464,08
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-208 525 726,43
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	1 797 727,87
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	620 287,38
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	7 500 706,16
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	10 818 264,65

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 114 892 999,79

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 7 500 706,16

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	7 293 219,67
Devisen(termin)geschäften	EUR	207 486,49

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,68

Klasse LS

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

¹⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2014	EUR	114 892 999,79
2013	EUR	103 337 431,72
2012	EUR	101 055 733,57

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres		
2014	Klasse FC	EUR 209,29
	Klasse LC	EUR 195,25
	Klasse LD	EUR 191,38
	Klasse LS	EUR 201,50
	Klasse NC	EUR 183,45
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD 186,94
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD 178,21
2013	Klasse FC	EUR 175,11
	Klasse LC	EUR 164,76
	Klasse LD	EUR 161,58
	Klasse LS	EUR 170,04
	Klasse NC	EUR 155,89
	Klasse A2	USD 171,51
	Klasse E2	USD 177,70
2012	Klasse FC	EUR 157,42
	Klasse LC	EUR 149,36
	Klasse LD	EUR 146,48
	Klasse LS	EUR 154,15
	Klasse NC	EUR 142,32
	Klasse A2	USD 148,04
	Klasse E2	USD 152,69

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 16,95 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 41 896 447,43.

Deutsche Invest I Brazilian Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							65 521 039,06	97,84
Aktien								
Ambev SA	Stück	557 837	1 564 087	1 848 000	BRL	16,3	2 819 780,12	4,21
B2W Cia Digital	Stück	160 472	160 472		BRL	23,09	1 149 062,15	1,72
Banco Bradesco SA	Stück	209 000			BRL	34,63	2 244 497,37	3,35
Banco Bradesco SA -Pref-	Stück	272 655	701 900	1 121 500	BRL	35,25	2 980 525,97	4,45
Banco do Brasil SA	Stück	300 000	1 291 849	1 433 763	BRL	24,25	2 256 073,90	3,37
BB Seguridade Participacoes	Stück	65 154	248 000	695 851	BRL	32,15	649 594,57	0,97
BM&FBovespa SA	Stück	1 079 000	1 626 000	547 000	BRL	9,74	3 259 122,80	4,87
Brasil Pharma SA	Stück	774 215	305 100		BRL	2,5	600 235,83	0,90
BRF SA	Stück	207 000	301 000	461 750	BRL	63,02	4 045 470,77	6,04
Cia Brasileira de Distribuicao	Stück	102 620	102 200	139 115	BRL	99,26	3 158 832,55	4,72
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista -Pref-	Stück	118 983	118 983		BRL	40,83	1 506 553,70	2,25
Cielo SA	Stück	246 000	625 000	504 000	BRL	41,07	3 133 142,39	4,68
CPFL Energia SA	Stück	125 000	290 000	165 000	BRL	18,55	719 075,10	1,07
EDP - Energias do Brasil SA	Stück	266 457	774 000	507 543	BRL	8,92	737 076,07	1,10
Hypermarcas SA	Stück	388 000	480 000	92 000	BRL	16,82	2 023 848,69	3,02
Investimentos Itau SA -Pref-	Stück	1 051 815	334 211	507 001	BRL	9,43	3 075 894,08	4,59
Itau Unibanco Holding SA -Pref-	Stück	265 833	832 234	1 023 400	BRL	34,66	2 857 312,71	4,27
JHSF Participacoes SA	Stück	1 953 000	328 400	60 000	BRL	2,29	1 386 941,20	2,07
Lojas Americanas SA -Pref-	Stück	763 751	436 810	558 300	BRL	17,06	4 040 649,14	6,03
LPS Brasil Consultoria de Imoveis SA	Stück	593 400	400 200	220 000	BRL	6,62	1 218 220,36	1,82
Multipan Empreendimentos Imobiliarios SA	Stück	174 000	174 000		BRL	47,35	2 554 992,06	3,82
Ouro Fino Saude Animal Participacoes SA	Stück	198 000	198 000		BRL	30	1 842 072,71	2,75
Petroleo Brasileiro SA -Pref-	Stück	750 000	2 092 000	2 012 000	BRL	10,12	2 353 759,57	3,51
Raia Drogasil SA	Stück	409 945	124 000	665 000	BRL	25,67	3 263 411,09	4,87
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	Stück	74 013	74 013		BRL	12,54	287 823,25	0,43
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA -Pref A-	Stück	1 708 636	3 378 636	2 210 000	BRL	5,17	2 739 431,33	4,09
Ambev SA -ADR-	Stück	200 000	300 000	100 000	USD	6,16	1 012 075,68	1,51
Anheuser-Busch InBev NV -ADR-	Stück	26 500	151 800	162 800	USD	113,45	2 469 748,07	3,69
Petroleo Brasileiro SA -ADR-	Stück	420 000	1 610 000	1 190 000	USD	7,62	2 629 096,60	3,93
Tim Participacoes SA -ADR-	Stück	73 500	73 500		USD	22,18	1 339 217,64	2,00
Vale SA -ADR-	Stück	170 000	170 000		USD	8,36	1 167 501,59	1,74
Summe Wertpapiervermögen							65 521 039,06	97,84
Bankguthaben							1 111 111,99	1,66
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						167 801,42	0,25
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	483					616,62	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	687 572					213 225,11	0,32
Kanadischer Dollar	CAD	2 095					1 481,28	0,00
US-Dollar	USD	886 179					727 987,56	1,09
Sonstige Vermögensgegenstände							1 148 930,43	1,71
Dividendenansprüche							146 420,11	0,22
Zinsansprüche							2,00	0,00
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							5 257,80	0,00
Sonstige Ansprüche							997 250,52	1,49
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							5 976,27	0,01
Summe der Vermögensgegenstände							67 787 057,75	101,22
Sonstige Verbindlichkeiten							-793 214,13	-1,18
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-793 214,13	-1,18
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-24 024,90	-0,04
Summe der Verbindlichkeiten							-817 239,03	-1,22
Fondsvermögen							66 969 818,72	100,00

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

Deutsche Invest I Brazilian Equities

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	80,08
Klasse LC	EUR	75,75
Klasse NC	EUR	74,64
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	111 285
Klasse LC	Stück	752 937
Klasse NC	Stück	13 705

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI BRAZIL 10/40 Index in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	90,422
größter potenzieller Risikobetrag	%	129,027
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	99,332

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest I Brazilian Equities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ambev SA -Rights Exp 27May14	Stück	1 373	1 373
B2W Cia Digital	Stück	60 472	60 472
B2W Cia Digital -Rights Exp 08Jul14	Stück	59 874	59 874
Banco Santander Brasil SA	Stück		560 000
BR Malls Participacoes SA	Stück	981 500	981 500
Brasil Pharma SA -Rights Exp 06Jun14	Stück	278 379	278 379
CCR SA	Stück	830 000	830 000
Centrais Eletricas Brasileiras SA	Stück	1 417 652	1 417 652
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	Stück	6 783	6 783
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista -			
Rights Exp 19Aug14	Stück	5 755	5 755
Cia Energetica de Minas Gerais -Pref-	Stück	585 000	585 000
Cia Energetica de Sao Paulo -Pref B-	Stück	155 000	155 000
Cia Hering	Stück	155 000	155 000
Cia Siderurgica Nacional SA	Stück		1 025 427
Eneva SA	Stück	600 000	600 000
Gafisa SA	Stück		5 079 500
Gerdau SA -Pref-	Stück	1 360 000	1 882 600
Itau Unibanco Holding SA -ADR-	Stück		55 000
Itausa - Investimentos Itau SA	Stück	19 773	19 773
Itausa -Rights Exp 26Mar2014	Stück	18 803	18 803
Light SA	Stück	177 000	177 000
Natura Cosmeticos SA	Stück	132 000	132 000
Oi SA	Stück	320 000	320 000
Oi SA -Pref-	Stück	300 000	300 000
Petroleo Brasileiro SA	Stück	822 000	1 222 000
Petroleo Brasileiro SA -ADR-	Stück	210 000	370 000
Profarma Distribuidora de Produtos			
Farmaceuticos SA	Stück		280 000
Profarma Distribuidora de Produtos			
Farmaceuticos SA -Rights Exp 11Jun14	Stück	130 467	130 467
Smiles SA	Stück		155 500
Suzano Papel e Celulose SA -Pref-	Stück		725 000
Telefonica Brasil SA	Stück	15 000	175 000
Tim Participacoes SA	Stück	867 000	1 337 645
Vale SA	Stück	285 000	285 000
Vale SA	Stück	974 000	974 000

Deutsche Invest I Brazilian Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	2 844 246,68
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	16,95
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-187 693,72
Summe der Erträge	EUR	2 656 569,91
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-20 913,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 237 837,05
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 212 671,34
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	4 621,65
Administrationsvergütung	EUR	-29 787,36
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-14 843,95
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20 438,49
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-36 341,72
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-70 149,47
Summe der Aufwendungen	EUR	-1 400 523,71
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 256 046,20
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-12 270 649,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-12 270 649,04
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-11 014 602,84

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 1,02% p.a., Klasse LC 1,97% p.a.,
Klasse NC 2,63% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 942 495,27.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	92 730 168,48
1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-18 043 400,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	52 261 811,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-70 305 211,71
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-1 013 902,81
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 256 046,20
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-12 270 649,04
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	4 311 556,40
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	66 969 818,72

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	-12 270 649,04
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-11 859 040,98
Devisen(termingeschäften)	EUR	-411 608,06

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

¹⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2014	EUR	66 969 818,72
2013	EUR	92 730 168,48
2012	EUR	188 981 826,22
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres		
2014 Klasse FC	EUR	80,08
Klasse LC	EUR	75,75
Klasse NC	EUR	74,64
2013 Klasse FC	EUR	81,91
Klasse LC	EUR	78,24
Klasse NC	EUR	77,60
2012 Klasse FC	EUR	101,92
Klasse LC	EUR	98,23
Klasse NC	EUR	98,07

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 3,41 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 12 852 792,73.

Deutsche Invest I China Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
10,125 % Shui On Development Holding Ltd -Reg- 2012/2049 *	USD	6 900 000	6 900 000	4 000 000	%	99,632	6 874 642,50	0,29
10,25 % Sino-Ocean Land Perpetual Finance Ltd -Reg- 2011/2049 *	USD	9 650 000		1 400 000	%	105,156	10 147 505,75	0,42
4,625 % Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd (MTN) 2014/2019	USD	7 000 000	7 000 000		%	100,888	7 062 195,00	0,29
6,00 % Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd (MTN) 2014/2024	USD	3 000 000	3 000 000		%	103,464	3 103 935,00	0,13
3,50 % Skyland Mining BVI Ltd 2014/2017	USD	12 140 000	12 140 000		%	100,384	12 186 617,60	0,51
11,875 % Sound Global Ltd 2012/2017	USD	8 650 000		300 000	%	108,206	9 359 775,75	0,39
9,375 % Sunac China Holdings Ltd 2013/2018	USD	1 000 000	6 500 000	5 500 000	%	102,75	1 027 500,00	0,04
8,75 % Sunac China Holdings Ltd 2014/2019	USD	4 000 000	4 000 000		%	99,066	3 962 660,00	0,17
12,625 % Times Property Holdings Ltd 2014/2019	USD	10 690 000	22 790 000	12 100 000	%	103,602	11 075 053,80	0,46
8,50 % Trillion Chance Ltd 2014/2019	USD	3 000 000	48 000 000	45 000 000	%	94,375	2 831 250,00	0,12
6,50 % West China Cement Ltd 2014/2019	USD	6 680 000	13 780 000	7 100 000	%	95,388	6 371 885,00	0,27
3,00 % Wheelock Finance Ltd 2013/2018	USD	13 068 000	13 268 000	200 000	%	99,657	13 023 176,76	0,54
2,75 % Wheelock Finance Ltd 2014/2017	USD	11 000 000	11 000 000		%	99,554	10 950 885,00	0,46
6,00 % Wing Hang Bank Ltd (MTN) 2007/2049 *	USD	7 300 000			%	105	7 665 000,00	0,32
4,461 % Yancoal International Resources Development Co., Ltd 2012/2017	USD	2 600 000	2 600 000		%	98,562	2 562 612,00	0,11
7,20 % Yancoal International Trading Co., Ltd 2014/2049 *	USD	12 500 000	15 000 000	2 500 000	%	101,642	12 705 312,50	0,53
7,25 % Yingde Gases Investment Ltd 2014/2020	USD	6 400 000	7 400 000	1 000 000	%	84,312	5 396 000,00	0,22
8,125 % Yingde Gases Investment Ltd -Reg- 2013/2018	USD	10 200 000	6 000 000	4 000 000	%	92,705	9 455 910,00	0,39
9,00 % Yuzhou Properties Co. 2014/2019	USD	2 400 000	2 400 000		%	98,235	2 357 640,00	0,10
8,75 % Yuzhou Properties Co., Ltd 2013/2018	USD	3 500 000	2 000 000	8 500 000	%	98,124	3 434 357,50	0,14
8,625 % Yuzhou Properties Co., Ltd 2014/2019	USD	3 000 000	23 380 000	20 380 000	%	97,518	2 925 540,00	0,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							29 436 757,77	1,23
Verzinsliche Wertpapiere								
3,00 % Rainbow Days Ltd 2011/2016	CNH	48 300 000		75 000 000	%	98,55	7 652 430,79	0,32
5,00 % Sinochem Global Capital Co., Ltd -Reg- 2013/2049 *	USD	21 195 000	2 295 000	18 800 000	%	102,78	21 784 326,98	0,91
Nichtnotierte Wertpapiere							86 551 474,23	3,61
Verzinsliche Wertpapiere								
6,40 % Bohai General Capital 2014/2017	CNH	78 000 000	100 000 000	22 000 000	%	99,166	12 435 207,87	0,52
2,70 % China Construction Bank 2014/2015	CNH	200 000 000	200 000 000		%	99,719	32 062 956,18	1,34
4,50 % Eastern Dragon International 2014/2019	CNH	155 000 000	155 000 000		%	98	24 420 436,64	1,02
6,90 % UA Finance BVI Ltd (MTN) 2013/2018	CNH	49 000 000		23 000 000	%	102	8 035 111,41	0,33
5,50 % Yunnan Energy Investment Overseas Co., Ltd 2014/2017	CNH	60 000 000	60 000 000		%	99,5	9 597 762,13	0,40
Investmentanteile							37 240 552,68	1,55
Gruppeneigene Investmentanteile								
Deutsche Invest II China High Income Bonds (0,600%)	Anteile	323 690	282 357		USD	115,05	37 240 552,68	1,55
Summe Wertpapiervermögen							2 333 166 676,03	97,20
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							255 328,31	0,01
Zinsterminkontrakte US Treasury Notes 10 year Futures 03/2015 126 796,88 USD (CBT)	Stück	-1 392	50	1 442			87 000,00	0,00
US Treasury Notes 5 year Futures 03/2015 118 929,69 USD (CBT)	Stück	-378		378			168 328,31	0,01
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							-45 243 422,90	-1,88
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen USD/EUR 38,9 Mio.							771 585,60	0,04
Geschlossene Positionen USD/CHF 4,7 Mio. USD/EUR 51,7 Mio.							-76 426,38 -385 179,06	0,00 -0,02
Devisenterminkontrakte (Kauf)								

Deutsche Invest I China Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Offene Positionen								
CHF/USD 177,5 Mio.							-4 292 007,39	-0,18
CNH/USD 4 963,3 Mio.							-8 397 649,04	-0,35
EUR/USD 1 194,2 Mio.							-32 488 726,54	-1,35
Geschlossene Positionen								
CNH/USD 412,8 Mio.							-375 020,09	-0,02
Bankguthaben							86 113 744,40	3,59
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	74 472	1	90 655			90 654,34	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Chinesische Offshore Renminbi	CNH	114 825 506					18 460 098,78	0,77
US-Dollar	USD						35 328 559,96	1,47
Termingeld								
CNH-Guthaben (Harvest Global Investment 2,30% p.a. 05/01/2015)	CNH	200 475 599					32 234 431,32	1,34
Sonstige Vermögensgegenstände							29 821 264,30	1,24
Zinsansprüche							29 496 082,91	1,23
Abgegrenzte Platzierungsgebühr **							325 181,39	0,01
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							1 107 769,20	0,04
Summe der Vermögensgegenstände ***							2 451 236 367,84	102,12
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-114,82	0,00
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	-113					-114,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-2 720 370,82	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-2 720 370,82	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-2 094 052,20	-0,09
Summe der Verbindlichkeiten							-50 829 546,34	-2,12
Fondsvermögen							2 400 406 821,50	100,00

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

Deutsche Invest I China Bonds

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF FCH	CHF	107,76
Klasse CHF LCH	CHF	106,62
Klasse RMB FC	CNH	106,98
Klasse RMB LC	CNH	106,21
Klasse FCH	EUR	115,30
Klasse IDH	EUR	102,00
Klasse LCH	EUR	113,28
Klasse LDH	EUR	108,74
Klasse NC	EUR	114,47
Klasse NCH	EUR	112,16
Klasse NDH	EUR	99,91
Klasse PFCH	EUR	101,58
Klasse PFDQH	EUR	101,08
Klasse USD FC	USD	116,36
Klasse USD LC	USD	114,34
Umlaufende Anteile		
Klasse CHF FCH	Stück	400 284
Klasse CHF LCH	Stück	1 263 871
Klasse RMB FC	Stück	2 024 627
Klasse RMB LC	Stück	3 703 192
Klasse FCH	Stück	1 464 769
Klasse IDH	Stück	1 595 000
Klasse LCH	Stück	5 206 491
Klasse LDH	Stück	2 032 209
Klasse NC	Stück	40 568
Klasse NCH	Stück	382 074
Klasse NDH	Stück	16 801
Klasse PFCH	Stück	43 651
Klasse PFDQH	Stück	55 090
Klasse USD FC	Stück	1 504 858
Klasse USD LC	Stück	4 235 104

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
DB Offshore Renminbi Bond Index USD

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	53,506
größter potenzieller Risikobetrag	%	98,647
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	76,704

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,4, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 1 024 109 509,08. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Credit Suisse London Branch (GFX), Hongkong und Shanghai Banking Corp und HSBC Bank USA

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	0,987900	= USD	1
Chinesische Offshore Renminbi	CNH	6,220200	= USD	1
Euro	EUR	0,821490	= USD	1

Deutsche Invest I China Bonds

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

**) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I China Bonds

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				0,00 % DBS Bank Ltd 2013/2016	CNH		120 000 000
Verzinsliche Wertpapiere				6,00 % Dorsett Hospitality International Ltd (MTN) 2014/2018	CNH		40 000 000
7,50 % 361 Degrees International Ltd 2014/2017	CNH	59 000 000	59 000 000	4,00 % Eastern Air Overseas HK 2011/2014	CNH		30 170 000
3,50 % ABN AMRO Bank NV 2012/2014	CNH		30 000 000	8,375 % Esun International Co., Ltd 2014/2018	CNH	50 000 000	50 000 000
2,70 % Agricultural Bank of China 2013/2014	CNH		96 000 000	4,15 % Export-Import Bank of China 2012/2027	CNH		20 000 000
2,85 % Agricultural Bank of China Ltd 2013/2014	CNH		100 000 000	7,875 % Fantasia Holdings Group Co., Ltd 2013/2016	CNH		58 200 000
3,35 % Agricultural Development Bank of China 2012/2017	CNH		5 000 000	3,90 % Far East Horizon Ltd 2012/2014	CNH		106 400 000
3,20 % Agricultural Development Bank of China 2013/2015	CNH		18 500 000	3,00 % Fufeng Group Ltd 2013/2018	CNH		56 000 000
3,50 % Agricultural Development Bank of China 2013/2017	CNH		20 000 000	9,75 % Future Land Development Holdings Ltd 2014/2016	CNH		80 700 000
4,25 % Alstom SA 2012/2015	CNH		24 000 000	0,00 % Gemdale Asia Holding Ltd 2013/2018	CNH	5 000 000	148 000 000
6,50 % Asia Standard International Group Ltd 2013/2018	CNH		100 000 000	6,40 % Guosen Securities Overseas 2014/2017	CNH	55 000 000	55 000 000
2,85 % Asian Development Bank 2011/2021	CNH	20 000 000	58 500 000	3,75 % Hitachi Capital Corp. 2012/2015	CNH		12 000 000
2,85 % Asian Development Bank 2013/2020	CNH		20 000 000	4,95 % Huaxia Bank Co., Ltd 2014/2017	CNH	45 000 000	45 000 000
4,80 % AVIC International Investments Ltd 2012/2015	CNH		97 500 000	3,05 % ICBC Luxembourg 2013/2014	CNH		169 000 000
3,75 % Axiata SPV2 Bhd 2012/2014	CNH		39 750 000	0,00 % ICBC Luxembourg 2014/2015	CNH	100 000 000	100 000 000
3,75 % Banco Santander Chile 2012/2014	CNH		46 000 000	3,50 % IDBI Bank Ltd 2013/2014	CNH		50 000 000
3,25 % Bank of China 2014/2016	CNH	100 000 000	100 000 000	3,40 % IDBI Bank Ltd 2013/2014	CNH		127 000 000
2,10 % Bank of China Ltd 2014/2014	CNH	139 000 000	139 000 000	3,35 % Industrial and Commercial Bank of China SA 2013/2016	CNH		98 000 000
3,35 % Bank of China Ltd 2014/2016	CNH	100 000 000	100 000 000	3,75 % Industrial and Commercial Bank of China SA 2013/2018	CNH		110 000 000
3,45 % Bank of China Ltd/London 2014/2017	CNH	200 000 000	200 000 000	2,00 % International Finance Corp. 2014/2017	CNH	25 000 000	25 000 000
0,00 % Bank of Communications Hong Kong 2014/2014	CNH		160 000 000	8,00 % Kaisa Group Holdings Ltd 2012/2015	CNH		16 000 000
3,65 % Bank of East Asia 2014/2015	CNH		20 000 000	0,00 % Kaisa Group Holdings Ltd 2013/2016	CNH		24 500 000
3,50 % Baosteel Group Corp. Ltd 2011/2014	CNH		20 700 000	5,875 % Kunzhi Ltd 2014/2017	CNH	38 000 000	38 000 000
4,15 % Baosteel Group Corp. Ltd 2012/2017	CNH		73 100 000	9,00 % Lafarge Shui On Cement Ltd 2012/2014	CNH		2 000 000
3,675 % Baosteel Group Corp., Ltd 2013/2015	CNH		13 000 000	7,70 % Lai Sun Garment International Ltd 2014/2018	CNH	15 000 000	15 000 000
4,05 % Bestgain Real Estate Lyra 2013/2016	CNH		45 000 000	6,75 % Longfor Properties Co., Inc. 2014/2018	CNH	67 000 000	67 000 000
4,50 % Bestgain Real Estate Lyra 2013/2018	CNH		40 000 000	4,00 % Lotte Shopping Co. 2012/2015	CNH		78 410 000
4,50 % BOC Aviation Pte. Ltd 2013/2018	CNH		30 000 000	11,00 % Modern Land China Co. 2014/2017	CNH	65 000 000	65 000 000
4,50 % BOC Aviation Pte. Ltd 2014/2018	CNH	30 000 000	30 000 000	2,40 % National Australia Bank Ltd 2013/2015	CNH		100 000 000
3,95 % BP Capital Markets Plc 2013/2018	CNH	5 000 000	104 500 000	8,50 % New World China Land Ltd 2012/2015	CNH		49 200 000
3,25 % Caterpillar Financial SE 2013/2015	CNH		200 000 000	4,00 % Noble Group Ltd 2013/2016	CNH		73 000 000
3,35 % Caterpillar Financial SE 2014/2014	CNH		40 000 000	4,20 % Power Construction Corp. 2014/2017	CNH	130 000 000	130 000 000
5,75 % Central Plaza Development Ltd 2014/2017	CNH	100 000 000	100 000 000	4,65 % Renault SA 2013/2016	CNH		70 000 000
4,125 % China Citic Bank 2014/2017	CNH	20 000 000	20 000 000	4,08 % Shanghai Pudong Development Bank 2014/2017	CNH	61 000 000	61 000 000
2,60 % China CITIC Bank International Ltd 2013/2014	CNH		150 000 000	6,875 % Shui on development 2014/2017	CNH	178 500 000	178 500 000
3,25 % China Construct Bank Asia 2014/2016	CNH	200 000 000	200 000 000	0,00 % Silvery Castle Ltd 2012/2014	CNH		30 400 000
2,70 % China Construction Bank 2013/2014	CNH		50 000 000	0,00 % Sinotruk Hong Kong Ltd 2012/2014	CNH		78 200 000
2,65 % China Construction Bank 2013/2014	CNH		40 000 000	0,00 % Standard Chartered Plc 2013/2016	CNH		151 000 000
3,80 % China Construction Bank Corp. 2014/2017	CNH	100 000 000	100 000 000	4,00 % Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2012/2015	CNH		70 000 000
2,70 % China Construction Bank Corp. Ltd 2013/2014	CNH		100 000 000	3,75 % Total Capital SA 2013/2018	CNH		55 000 000
4,50 % China Datang Overseas Hong Kong Co., Ltd 2012/2015	CNH		65 000 000	10,00 % Trade and Development Bank of Mongolia 2014/2017	CNH	30 000 000	30 000 000
0,00 % China Development Bank 2012/2027	CNH		49 000 000	2,075 % Value Success International Ltd 2014/2014	CNH		58 400 000
2,95 % China Development Bank 2013/2016	CNH		40 000 000	4,50 % VTB Bank 2012/2015	CNH		165 300 000
3,60 % China Development Bank 2014/2019	CNH	13 000 000	13 000 000	2,60 % Wing Lung Bank Ltd 2013/2014	CNH		140 000 000
3,75 % China Guangdong Nuclear Power Group 2012/2015	CNH		157 840 000	2,85 % Wing Lung Bank Ltd 2013/2014	CNH		21 000 000
4,10 % China Merchants Bank 2014/2017	CNH	60 000 000	60 000 000	5,375 % Yanlord Land Co., Ltd 2013/2016	CNH		34 400 000
4,25 % China Minmetals Corp. 2014/2017	CNH	75 000 000	75 000 000	3,25 % Airvessel Finance Holding Ltd 2014/2019	USD	20 000 000	20 000 000
3,75 % China Power New Energy Development Co., Ltd 2012/2014	CNH		15 400 000	3,125 % Amipeace Ltd (MTN) 2014/2019	USD	10 000 000	10 000 000
3,65 % CITIC Bank International Ltd 2012/2014	CNH		50 000 000	2,125 % Anstock II Ltd 2014/2017	USD	5 000 000	5 000 000
3,70 % Citic Bank International Ltd 2012/2014	CNH		95 000 000	2,75 % Baidu, Inc. 2014/2019	USD	1 500 000	1 500 000
				2,125 % Bank of China Ltd/Hong Kong (MTN) -Reg- 2014/2017	USD	30 000 000	30 000 000
				2,125 % Bank of Communications Co., Ltd/Hong Kong 2014/2017	USD	20 000 000	20 000 000
				3,75 % Bao-trans Enterprises Ltd -Reg- 2013/2018	USD		20 000 000

Deutsche Invest I China Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
2,625 % Bestgain Real Estate Ltd -Reg- 2013/2018	USD	9 200 000	9 200 000	4,75 % Greenland Hong Kong Holdings Ltd 2013/2016	USD		32 000 000
10,875 % Big Will Investments Ltd (MTN) 2011/2016	USD		1 500 000	2,005 % Hong Kong Sukuk 2014 Ltd -Reg- 2014/2019	USD	7 000 000	7 000 000
3,875 % BOC Aviation Pte Ltd (MTN) 2014/2019	USD	10 000 000	10 000 000	4,00 % Huarong Finance Co., Ltd 2014/2019	USD	11 000 000	11 000 000
2,745 % Cagamas Global 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000	6,00 % Hutchison Whampoa International 10 Ltd -Reg- 2010/2049 *	USD		10 000 000
8,75 % Caifu Holdings Ltd -Reg- 2013/2020	USD	7 500 000	7 500 000	6,00 % Hutchison Whampoa International 12 Ltd -Reg- 2012/2049 *	USD		200 000
4,75 % Century Master Investment Co., Ltd 2013/2018	USD		33 200 000	3,50 % Hyundai Capital Services, Inc. (MTN) 2012/2017	USD	5 750 000	12 458 000
6,625 % Chalco Hong Kong Investment Co. 2013/2049 *	USD		10 000 000	3,875 % ICBC Macau 2014/2024 *	USD	3 900 000	3 900 000
3,75 % Charming Light Investments Ltd (MTN) 2014/2019	USD	24 600 000	24 600 000	5,50 % ICICI Bank Ltd -Reg- 2009/2015	USD		15 000 000
7,00 % Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd 2012/2049	USD		19 100 000	2,75 % Jingneng Investment Group Co., Ltd 2014/2017	USD	5 000 000	5 000 000
11,25 % China Aoyuan Property Group Ltd 2014/2019	USD	20 020 000	20 020 000	13,625 % Jingrui Holdings Ltd 2014/2019	USD	6 000 000	6 000 000
5,625 % China Cinda Finance 2014 Ltd -Reg- 2014/2024	USD	16 500 000	16 500 000	12,875 % Kaisa Group Holdings Ltd 2012/2017	USD	500 000	2 970 000
6,875 % China CITIC Bank International Ltd (MTN) 2010/2020	USD	5 000 000	5 000 000	8,875 % Kaisa Group Holdings Ltd 2014/2018	USD	9 900 000	9 900 000
3,875 % China CITIC Bank International Ltd 2012/2022 *	USD	2 000 000	17 700 000	5,625 % King Power Capital Ltd 2014/2024	USD	8 750 000	8 750 000
6,00 % China CITIC Bank International Ltd 2013/2024 *	USD	5 000 000	5 000 000	3,875 % Korea Gas Corp. 2014/2024	USD	8 000 000	8 000 000
2,50 % China Great Wall International Holdings Ltd 2014/2017	USD	25 000 000	25 000 000	8,25 % KWG Property Holding Ltd 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000
6,50 % China Hongqiao Group Ltd 2012/2017	USD		1 600 000	8,975 % KWG Property Holding Ltd -Reg- 2014/2019	USD	30 140 000	30 140 000
7,625 % China Hongqiao Group Ltd -Reg- 2014/2017	USD	7 900 000	7 900 000	5,50 % Li & Fung Ltd -Reg- 2007/2017	USD		4 800 000
7,875 % China Lesso Group Holdings Ltd -Reg- 2011/2016	USD		2 991 000	6,00 % Li & Fung Ltd -Reg- 2012/2049 *	USD	700 000	700 000
3,50 % China Mengniu Dairy Co., Ltd 2013/2018	USD		4 500 000	11,25 % Logan Property Holdings Co., Ltd -Reg- 2014/2019	USD	4 000 000	4 000 000
2,375 % China Merchants Bank Co. Ltd/Hong Kong 2014/2017	USD	5 000 000	5 000 000	6,875 % Longfor Properties Co., Ltd 2012/2019	USD		6 110 000
5,00 % China Oil & Gas Group Ltd 2014/2020	USD	6 000 000	6 000 000	8,50 % Lonking Holdings Ltd -Reg- 2011/2016	USD		5 190 000
4,25 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd 2014/2019	USD	6 000 000	6 000 000	3,375 % Lotte Shopping Co., Ltd -Reg- 2012/2017	USD		5 300 000
5,125 % China Overseas Grand Oceans Finance Cayman II Ltd 2014/2019	USD	25 000 000	25 000 000	1,157 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co., Ltd (MTN) 2014/2019 *	USD	7 000 000	7 000 000
3,85 % China Railway Resources Huitung Ltd 2013/2023	USD		4 834 000	1,875 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co., Ltd 2013/2016	USD		15 000 000
7,25 % China Resources Power East Foundation Co., Ltd 2011/2049 *	USD		18 100 000	8,00 % National Australia Bank Ltd 2009/2049 *	USD		800 000
11,50 % China SCE Property Holdings Ltd 2012/2017	USD	380 000	14 782 000	6,75 % Noble Group Ltd -Reg- 2009/2020	USD	3 000 000	3 000 000
6,00 % China Taiping New Horizon Ltd 2013/2023	USD		10 000 000	4,00 % Oversea Chinese Banking 2014/2024 *	USD	7 600 000	7 600 000
3,50 % China Uranium Development Co., Ltd 2013/2018	USD		12 600 000	4,50 % Poly Real Estate Finance Ltd 2013/2018	USD		25 200 000
6,50 % Chong Hing Bank Ltd 2014/2049 *	USD	6 000 000	6 000 000	4,125 % Semiconductor Manufacturing International Corp. (MTN) -Reg- 2014/2019	USD	8 000 000	8 000 000
7,875 % CITIC Pacific Ltd 2011/2049 *	USD	2 000 000	2 000 000	6,625 % Shimao Property Holdings Ltd 2013/2020	USD	14 000 000	14 000 000
8,625 % CITIC Pacific Ltd 2013/2049 *	USD	2 000 000	9 772 000	9,75 % Shui On Development Holding Ltd 2014/2020	USD	12 000 000	12 000 000
4,25 % CLP Power HK Financing Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	13 000 000	13 000 000	4,436 % Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. -Reg- 2014/2024	USD	5 700 000	5 700 000
4,50 % CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd -Reg- 2013/2023	USD	25 000 000	25 000 000	3,375 % Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd (MTN) 2014/2024 *	USD	4 000 000	4 000 000
2,125 % Competition Team Technologies Ltd 2012/2017	USD		19 600 000	12,50 % Sunac China Holdings Ltd 2012/2017	USD	7 000 000	7 000 000
4,375 % COSCO Pacific Finance 2013 Co., Ltd 2013/2023	USD	6 150 000	6 150 000	3,375 % Tencent Holdings Ltd 2014/2019	USD	7 000 000	7 000 000
11,125 % Country Garden Holdings Co. 2011/2018	USD		6 892 000	4,625 % Tencent Holdings Ltd -Reg- 2011/2016	USD		15 000 000
7,25 % Country Garden Holdings Co., Ltd -Reg- 2013/2021	USD	2 000 000	2 000 000	2,875 % Tewoo HK Ltd 2014/2017	USD	8 000 000	8 000 000
7,50 % Country Garden Holdings Co., Ltd -Reg- 2013/2023	USD	2 000 000	2 000 000	6,50 % Texhong Textile Group Ltd 2013/2019	USD		5 100 000
2,75 % CSSC Capital 2013 Ltd 2013/2016	USD		20 000 000	4,75 % Towngas Finance Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	33 600 000	33 600 000
3,625 % DBS Bank Ltd -Reg- 2012/2022 *	USD	11 000 000	11 000 000	3,75 % United Overseas Bank Ltd 2014/2024 *	USD	12 400 000	12 400 000
3,25 % ENN Energy Holdings Ltd 2014/2019	USD	9 000 000	9 000 000	5,796 % UOB Cayman Ltd 2013/2049 *	USD		500 000
10,625 % Fantasia Holdings Group Co., Ltd 2014/2019	USD	33 770 000	33 770 000	7,25 % Wanda Properties International Co., Ltd 2014/2024	USD	15 000 000	15 000 000
5,75 % Franshion Brilliant Ltd 2014/2019	USD	2 650 000	2 650 000	4,875 % Wanda Properties Overseas Ltd 2013/2018	USD		28 900 000
6,75 % Franshion Development Ltd -Reg- 2011/2021	USD		2 220 000	4,50 % Yuexiu Property Co., Ltd 2013/2023	USD		10 000 000
4,375 % Goodman HK Finance 2014/2024	USD	3 500 000	3 500 000	3,10 % Yuexiu REIT Co. 2013/2018	USD		14 500 000

Deutsche Invest I China Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
5,55 % Bank of China Hong Kong Ltd -Reg- 2010/2020	USD	13 400 000	13 400 000
9,75 % MIE Holdings Corp. -Reg- 2011/2016	USD	3 000 000	3 000 000
6,875 % Zoomlion HK SPV Co., Ltd -Reg- 2012/2017	USD		2 684 000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
7,50 % Hong Kong Aviation Ltd 2014/2016 .	CNH	25 000 000	25 000 000
1,86 % Tencent Holdings Ltd 2013/2015 . . .	USD	10 000 000	10 000 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 5-Year)	USD	927 838
--	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin		
USD/CHF	USD	2 035 118
USD/CNH	USD	5 293 594
USD/EUR	USD	19 629 835

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin		
CHF/USD	USD	1 904 638
CNH/USD	USD	4 838 660
EUR/USD	USD	18 210 2600

Deutsche Invest I China Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	113 665 943,45
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	853 948,63
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-119 168,04
4. Sonstige Erträge	USD	21 830,94
Summe der Erträge	USD	114 422 554,98
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-6 271,75
2. Verwaltungsvergütung	USD	-24 286 936,80
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-23 999 890,36
Administrationsvergütung	USD	-287 046,44
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-151 607,89
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-223 784,49
5. Taxe d'Abonnement	USD	-1 132 320,52
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-1 159 258,15
davon:		
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	USD	-126 410,43
andere	USD	-1 032 847,72
Summe der Aufwendungen	USD	-26 960 179,60
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	87 462 375,38
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-167 321 160,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	-167 321 160,76
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-79 858 785,38

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse CHF FCH 0,72% p.a.,	Klasse CHF LCH 1,22% p.a.,
Klasse RMB FC 0,70% p.a.,	Klasse RMB LC 1,21% p.a.,
Klasse FCH 0,71% p.a.,	Klasse IDH 0,48% p.a.,
Klasse LCH 1,21% p.a.,	Klasse LDH 1,22% p.a.,
Klasse NC 1,87% p.a.,	Klasse NCH 1,61% p.a.,
Klasse NDH 1,46% ³⁾ ,	Klasse PFCH 1,47% ³⁾ ,
Klasse PFDQH 1,50% ³⁾ ,	Klasse USD FC 0,69% p.a.,
Klasse USD LC 1,19% p.a.	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 87 256,55.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	2 474 227 471,15
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	USD	-5 818 274,63
2. Mittelzufluss (netto)	USD	127 367 109,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	1 409 093 770,27
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	USD	-1 281 726 661,09
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	-4 025 495,57
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	87 462 375,38
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-167 321 160,76
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-111 485 203,25
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	2 400 406 821,50

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von USD 15 919,99 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	USD	-167 321 160,76
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	8 030 889,32
Devisen(termin)geschäften	USD	-171 419 479,46
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	USD	-3 932 570,62

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse CHF FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse CHF LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse RMB FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse RMB LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse IDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,54

Klasse LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,99

Deutsche Invest I China Bonds

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,09

Klasse PFCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenaussschüttung	17.10.2014	EUR	0,51

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	USD	2 400 406 821,50
2013	USD	2 474 227 471,15
2012	USD	637 062 995,35

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse CHF FCH (vormals: CH4H)	CHF	107,76
	Klasse CHF LCH (vormals: CH2H)	CHF	106,62
	Klasse RMB FC (vormals: RMB4)	CNH	106,98
	Klasse RMB LC (vormals: RMB2)	CNH	106,21
	Klasse FCH	EUR	115,30
	Klasse IDH	EUR	102,00
	Klasse LCH	EUR	113,28
	Klasse LDH	EUR	108,74
	Klasse NC	EUR	114,47
	Klasse NCH	EUR	112,16
	Klasse NDH	EUR	99,91
	Klasse PFCH	EUR	101,58
	Klasse PFDQH	EUR	101,08
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	116,36
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	114,34
	Klasse CH2H	CHF	105,86
	Klasse CH4H	CHF	106,47
	Klasse RMB2	CNH	102,71
	Klasse RMB4	CNH	103,05
	Klasse FCH	EUR	113,64
	Klasse IDH	EUR	100,28
	Klasse LCH	EUR	112,22
	Klasse LDH	EUR	110,60
	Klasse NC	EUR	99,84
	Klasse NCH	EUR	111,55
	Klasse NDH	EUR	-
	Klasse PFCH	EUR	-
	Klasse PFDQH	EUR	-
2012	Klasse A2	USD	113,08
	Klasse E2	USD	114,51
	Klasse CH2H	CHF	100,23
	Klasse CH4H	CHF	100,27
	Klasse RMB2	CNH	-
	Klasse RMB4	CNH	-
	Klasse FCH	EUR	106,82
	Klasse IDH	EUR	-
	Klasse LCH	EUR	106,02
	Klasse LDH	EUR	106,12
	Klasse NC	EUR	-
	Klasse NCH	EUR	105,82
	Klasse NDH	EUR	-
	Klasse PFCH	EUR	-
	Klasse PFDQH	EUR	-
	Klasse A2	USD	106,53
	Klasse E2	USD	107,33

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,86 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 411 493 073,84.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto- Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrüknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Chinese Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							235 715 429,86	97,85
Aktien								
Aluminum Corp. of China Ltd -H-	Stück	10 490 000	10 490 000		HKD	3,6	3 998 781,70	1,66
Anhui Conch Cement Co., Ltd -H-	Stück	771 500	456 500	1 013 500	HKD	28,15	2 299 662,15	0,95
AviChina Industry & Technology Co., Ltd	Stück	4 792 000	4 792 000	4 452 000	HKD	4,83	2 450 832,59	1,02
Bank of China Ltd -H-	Stück	19 712 000		9 291 000	HKD	4,29	8 954 424,72	3,72
BBMG Corp.	Stück	10 788 500	5 587 500		HKD	6,33	7 231 268,42	3,00
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Stück	4 882 000		9 294 000	HKD	5,29	2 734 658,84	1,14
Bengang Steel Plates Co.	Stück	460 000	460 000		HKD	2,96	144 178,08	0,06
Byd Co., Ltd	Stück	280 500	280 500		HKD	30,75	913 329,94	0,38
CAR, Inc.	Stück	5 000	5 000		HKD	10,22	5 410,91	0,00
Century Sage Scientific Holdings Ltd	Stück	6 384 000	6 384 000		HKD	1,19	804 432,39	0,33
CGN Power Co., Ltd	Stück	6 053 000	6 053 000		HKD	3,42	2 192 029,97	0,91
China Coal Energy Co., Ltd -H-	Stück	9 406 000	13 943 000	4 537 000	HKD	4,87	4 850 467,99	2,01
China Communications Construction Co., Ltd -H-	Stück	5 034 000	11 841 000	12 321 000	HKD	9,42	5 021 272,85	2,08
China Construction Bank Corp. -H-	Stück	20 949 000	29 713 000	36 747 795	HKD	6,29	13 952 424,25	5,79
China Everbright International Ltd	Stück	2 222 000		2 269 000	HKD	11,34	2 668 128,96	1,11
China Hongqiao Group Ltd	Stück	5 811 000	5 811 000		HKD	5,19	3 193 507,50	1,33
China International Marine Containers Group Co., Ltd	Stück	1 194 500	2 369 600	1 175 100	HKD	16,96	2 145 169,97	0,89
China Life Insurance Co., Ltd -H-	Stück	3 711 000	2 764 000	3 478 000	HKD	29,8	11 710 000,81	4,86
China Longyuan Power Group Corp.	Stück	7 757 000	7 757 000	1 942 000	HKD	7,86	6 456 037,50	2,68
China Medical System Holdings Ltd	Stück	1 858 000	621 000	6 376 000	HKD	12,58	2 475 004,87	1,03
China Minsheng Banking Corp., Ltd	Stück	4 046 200	767 700	560 000	HKD	10,1	4 327 314,17	1,80
China Mobile Ltd	Stück	314 500	642 000	327 500	HKD	90,6	3 017 161,48	1,25
China National Accord Medicines Corp., Ltd	Stück	559 042	559 042		HKD	35,1	2 077 788,13	0,86
China Overseas Grand Oceans Group Ltd	Stück	8 868 000	8 868 000		HKD	3,96	3 718 523,90	1,54
China Overseas Land & Investment Ltd	Stück	3 010 000	5 296 000	2 286 000	HKD	22,8	7 266 931,22	3,02
China Resources Land Ltd	Stück	1 274 000	1 274 000		HKD	20,45	2 758 750,64	1,15
China Traditional Chinese Medicine Co., Ltd	Stück	2 770 000		13 352 000	HKD	4,45	1 305 237,33	0,54
China Vast Industrial Urban Development Co., Ltd 144A	Stück	3 729 000	3 729 000		HKD	3,2	1 263 548,94	0,52
Chongqing Rural Commercial Bank	Stück	15 298 000	7 398 000	6 155 000	HKD	4,7	7 613 462,65	3,16
Chu Kong Shipping Enterprise Group Co., Ltd	Stück	8 048 000	8 048 000		HKD	2,07	1 764 038,34	0,73
CNOOC Ltd	Stück	5 156 000	7 426 000	2 270 000	HKD	10,38	5 667 088,16	2,35
Consun Pharmaceutical Group Ltd	Stück	8 655 000	8 655 000		HKD	5,8	5 315 507,96	2,21
Cosmo Lady China Holdings Co., Ltd 144A	Stück	3 425 000	3 425 000		HKD	5,24	1 900 384,89	0,79
Dawnrays Pharmaceutical Holdings Ltd	Stück	4 468 000	4 468 000		HKD	6,59	3 117 800,24	1,29
Dongfang Electric Corp., Ltd	Stück	713 800	713 800		HKD	13,3	1 005 258,82	0,42
Goldpac Group Ltd	Stück	4 152 000	1 521 000	129 000	HKD	5,41	2 378 506,36	0,99
Haitong International Securities Group Ltd	Stück	4 366 000	5 748 000	1 382 000	HKD	4,85	2 242 204,28	0,93
Haitong Securities Co., Ltd	Stück	1 244 800	4 367 200	7 880 400	HKD	19,24	2 536 029,81	1,05
Harbin Bank Co., Ltd	Stück	2 896 000	10 447 000	7 551 000	HKD	2,99	916 894,68	0,38
Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings Ltd	Stück	12 864 000	12 864 000		HKD	2,25	3 064 843,17	1,27
Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd	Stück	13 268 000	13 268 000		HKD	3,41	4 790 816,63	1,99
IGG, Inc.	Stück	1 356 000	1 356 000		HKD	2,76	396 294,90	0,16
Industrial & Commercial Bank of China Ltd -H-	Stück	21 944 956		13 089 000	HKD	5,56	12 919 901,80	5,36
Jiashili Group Ltd	Stück	2 846 000	2 846 000		HKD	3,55	1 069 825,53	0,44
Moulin Global Eyecare	Stück	880 000			HKD	0	9,32	0,00
New China Life Insurance Co., Ltd	Stück	683 300	1 748 200	1 064 900	HKD	38,85	2 810 943,72	1,17
Pacific Online Ltd	Stück	1 884 000	1 884 000		HKD	3,56	710 199,89	0,30
PetroChina Co., Ltd	Stück	6 246 000	10 216 000	3 970 000	HKD	8,53	5 641 579,57	2,34
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Stück	954 000		583 000	HKD	78,9	7 970 307,64	3,31
Poly Culture Group Corp., Ltd	Stück	1 211 300	1 211 300		HKD	23,8	3 052 659,61	1,27
Shanghai Jin Jiang International Hotels Group Co., Ltd	Stück	12 528 000	12 528 000		HKD	2,51	3 329 700,51	1,38
Shenzhen International Holdings Ltd	Stück	2 224 000	2 224 000		HKD	11,3	2 661 110,65	1,11
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd	Stück	11 253 000	8 365 000	3 770 000	HKD	5,15	6 136 563,81	2,55
Sinotrans Ltd	Stück	468 000	9 933 000	9 465 000	HKD	5,18	256 699,68	0,11
Sunac China Holdings Ltd	Stück	3 161 298	1 721 000	13 038 000	HKD	7,7	2 577 542,70	1,07
Tencent Holdings Ltd	Stück	1 060 190	2 399 990	1 339 800	HKD	113,3	12 719 303,21	5,28
Weifu High-Technology Group Co. Ltd	Stück	878 300	1 104 400	226 100	HKD	26,1	2 427 353,89	1,01
West China Cement Ltd	Stück	12 220 000	12 220 000		HKD	0,81	1 048 107,75	0,44
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd	Stück	1 023 200	1 082 400	2 417 800	HKD	12,2	1 321 813,15	0,55
Yingde Gases Group Co., Ltd	Stück	3 347 500	3 347 500		HKD	5,16	1 829 026,48	0,76
Baidu, Inc. -ADR-	Stück	14 604	17 786	3 182	USD	229,7	2 755 720,08	1,14
Ctrip.com International Ltd -ADR-	Stück	38 067	89 319	51 252	USD	45,05	1 408 788,28	0,59
iDreamsky Technology Ltd -ADR-	Stück	84 327	230 537	146 210	USD	17,6	1 219 218,66	0,51
Melco Crown Entertainment Ltd -ADR-	Stück	211 299	211 299		USD	25,46	4 419 347,20	1,83
Momo, Inc. -ADR-	Stück	24 155	24 155		USD	11,42	226 608,10	0,09
New Oriental Education & Technology Group, Inc. -ADR-	Stück	228	228		USD	20,25	3 792,82	0,00
Qihoo 360 Technology Co., Ltd -ADR-	Stück	47 936	56 703	35 931	USD	58,58	2 306 818,58	0,96
Weibo Corp. -ADR-	Stück	189 130	189 130		USD	14,46	2 746 627,12	0,93
Investmentanteile							3 499 512,14	1,45
Gruppenfremde Investmentanteile								
MSCI China A 50 Index (0,600%)	Anteile	2 459 000		1 023 200	HKD	13,44	3 499 512,14	1,45
Summe Wertpapiervermögen							239 214 942,00	99,30

Deutsche Invest I Chinese Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Bankguthaben							2 901 436,53	1,20
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						2 830 771,13	1,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	1					0,26	0,00
Hongkong Dollar	HKD	667 347					70 664,55	0,03
US-Dollar	USD	1					0,59	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							36 676,66	0,01
Dividendenansprüche							36 676,66	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							15 301,04	0,01
Summe der Vermögensgegenstände							242 168 356,23	100,52
Sonstige Verbindlichkeiten							-493 935,50	-0,20
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-406 395,96	-0,17
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-87 539,54	-0,03
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-765 175,70	-0,32
Summe der Verbindlichkeiten							-1 259 111,20	-0,52
Fondsvermögen							240 909 245,03	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	192,43
Klasse LC	EUR	179,72
Klasse NC	EUR	170,90
Klasse GBP RD	GBP	112,29
Klasse USD FC	USD	181,04
Klasse USD LC	USD	170,49
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	269 415
Klasse LC	Stück	815 184
Klasse NC	Stück	95 372
Klasse GBP RD	Stück	1 069
Klasse USD FC	Stück	77 742
Klasse USD LC	Stück	103 898

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI China 10/40 Index in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	81,307
größter potenzieller Risikobetrag	%	109,336
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	93,236

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Deutsche Invest I Chinese Equities

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				JinkoSolar Holding Co., Ltd -ADR-	Stück	1 872	1 872
Aktien				Kangda International Environmental Co., Ltd 144A	Stück	1 630 000	1 630 000
21Vianet Group, Inc. -ADR-	Stück	256 603	256 603	Kerry Logistics Network Ltd	Stück		3 299 000
500.com Ltd -ADR-	Stück	56 825	144 228	Kingsoft Corp. Ltd	Stück	1 860 000	1 860 000
AAC Technologies Holdings, Inc.	Stück		454 000	KWG Property Holding Ltd	Stück		6 791 500
Air China Ltd -H-	Stück	2 972 000	2 972 000	Luye Pharma Group Ltd	Stück	746 000	746 000
Beijing Development HK Ltd	Stück		2 098 000	Modern Land China Co., Ltd	Stück		722 000
Biostime International Holdings Ltd	Stück		1 076 000	NetEase, Inc. -ADR-	Stück		82 494
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	Stück		2 532 000	Orient Overseas International Ltd	Stück	328 000	328 000
Central China Securities Co. Ltd	Stück	2 509 400	2 509 400	PW Medtech Group Ltd	Stück		8 053 000
CGN Meiya Power Holdings Co., Ltd 144A	Stück	1 288 000	1 288 000	ReneSola Ltd -ADR-	Stück		440 090
China Cinda Asset Management Co., Ltd	Stück	5 259 000	19 948 000	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co., Ltd -H-	Stück	1 408 000	1 408 000
China CNR Corp., Ltd	Stück	3 213 500	3 213 500	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd	Stück		1 089 900
China Huiyuan Juice Group Ltd	Stück		4 617 500	Shenzhen International Group Holdings Ltd	Stück		1 045 000
China Lodging Group Ltd -ADR-	Stück	80 910	178 909	SinoCom Software Group Ltd	Stück		7 628 000
China Machinery Engineering Corp.	Stück		12 037 000	Sinofert Holdings Ltd	Stück	12 108 000	12 108 000
China Mengniu Dairy Co., Ltd	Stück	305 000	305 000	Sinomax Group Ltd	Stück	3 426 000	3 426 000
China Merchants Holdings International Co., Ltd	Stück	578 000	578 000	SJM Holdings Ltd	Stück		1 462 000
China Merchants Land Ltd	Stück		5 636 000	SouFun Holdings Ltd -ADR-	Stück	61 555	61 555
China Modern Dairy Holdings Ltd	Stück		18 941 000	Sunny Optical Technology Group Co., Ltd	Stück		1 954 000
China Oilfield Services Ltd -H-	Stück	72 000	1 560 000	TCL Communication Technology Holdings Ltd	Stück		8 630 000
China Pacific Insurance Group Co., Ltd	Stück		1 149 600	Techtronic Industries Co.	Stück	383 500	2 076 000
China Petroleum & Chemical Corp. -H-	Stück		16 214 000	Tencent Holdings Ltd	Stück	2 060 390	2 664 768
China Pharmaceutical Group Ltd	Stück	1 946 000	21 550 000	The United Laboratories International Holdings Ltd	Stück	6 432 000	6 432 000
China Shipping Development Co., Ltd -H-	Stück	8 052 000	12 590 000	Tong Ren Tang Technologies Co., Ltd	Stück	832 000	1 664 000
China State Construction International Holdings Ltd	Stück		3 921 600	Trigiant Group Ltd	Stück		3 050 000
ChinaCache International Holdings Ltd -ADR-	Stück	150 540	150 540	United Photovoltaics Group Ltd	Stück	31 434 000	31 434 000
CITIC Securities Co., Ltd	Stück	737 500	737 500	Vipshop Holdings Ltd -ADR-	Stück	18 684	46 477
DX.com Holdings Ltd	Stück		7 652 000	WuXi PharmaTech Cayman, Inc. -ADR-	Stück	24 341	94 006
ENN Energy Holdings Ltd	Stück		718 000	Xiamen International Port Co., Ltd	Stück	2 838 000	2 838 000
FIH Mobile Ltd	Stück		9 484 000	Xinyi Glass Holding Co., Ltd	Stück		5 050 000
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	Stück	10 719 000	10 719 000	Yuexiu Real Estate Investment Trust	Stück		17 050 000
Goldpoly New Energy Holdings Ltd	Stück	4 652 000	27 408 000	Zhuzhou CSR Times Electric Co., Ltd -H-	Stück	493 500	1 739 500
Great Wall Motor Co., Ltd -H-	Stück		1 204 000	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd	Stück	3 643 600	3 643 600
Greentown China Holdings Ltd	Stück	3 562 500	3 562 500				
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd	Stück	1 454 000	3 138 000				
Haichang Holdings Ltd	Stück	14 390 000	14 390 000				

Deutsche Invest I Chinese Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	4 176 561,03
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	742,60
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-286 179,92
Summe der Erträge	EUR	3 891 123,71
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-135,51
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 919 435,22
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-2 875 828,05
Administrationsvergütung	EUR	-43 607,17
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-25 743,16
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-59 913,36
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-106 050,80
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-165 338,66
Summe der Aufwendungen	EUR	-3 276 616,71
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	614 507,00
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	30 594 575,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	30 594 575,26
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	31 209 082,26

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,90% p.a.,	Klasse LC 1,66% p.a.,
Klasse NC 2,34% p.a.,	Klasse GBP RD 0,99% p.a.,
Klasse USD FC 1,01% p.a.,	Klasse USD LC 2,07% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 004 733,50.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	299 993 729,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 754,56
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-93 367 909,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	231 714 204,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-325 082 114,02
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	6 018 741,96
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	614 507,00
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	30 594 575,26
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-2 942 644,26
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	240 909 245,03

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)....	EUR	30 594 575,26
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	30 834 248,78
Devisen(termin)geschäften	EUR	-239 673,52

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	0,80

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Chinese Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	240 909 245,03	
2013	EUR	299 993 729,45	
2012	EUR	388 727 134,23	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	192,43
	Klasse LC	EUR	179,72
	Klasse NC	EUR	170,90
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	112,29
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	181,04
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	170,49
	Klasse FC	EUR	166,57
	Klasse LC	EUR	156,97
	Klasse NC	EUR	149,58
	Klasse RDR1 (vormals: DS1)	GBP	106,76
2012	Klasse A2	USD	169,71
	Klasse E2	USD	178,38
	Klasse FC	EUR	156,89
	Klasse LC	EUR	149,33
	Klasse NC	EUR	142,97
	Klasse DS1	GBP	98,93
	Klasse A2	USD	153,29
	Klasse E2	USD	159,35

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 4,61 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 28 470 281,65.

Deutsche Invest I Clean Tech

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							6 282 941,25	97,54
Aktien								
Cosan SA Industria e Comercio	Stück	2 500	5 700	3 200	BRL	28,66	22 219,61	0,35
TransAlta Renewables, Inc.	Stück	4 250	4 250		CAD	11,42	34 318,31	0,53
Rockwool International A/S	Stück	940	940		DKK	695	87 747,20	1,36
Vestas Wind Systems A/S	Stück	2 899	1 899	1 500	DKK	226,3	88 115,72	1,37
Abengoa SA -B-	Stück	18 000	27 000	9 000	EUR	1,895	34 110,00	0,53
Aixtron SE	Stück	3 380	9 400	6 020	EUR	9,37	31 670,60	0,49
ALBIOMA	Stück	1 100		5 100	EUR	16	17 600,00	0,27
Daimler AG	Stück	750	3 000	2 250	EUR	68,97	51 727,50	0,80
Enel Green Power SpA	Stück	75 200	39 000	81 800	EUR	1,741	130 923,20	2,03
Gamesa Corp Tecnologica SA	Stück	14 000	14 000		EUR	7,65	107 100,00	1,66
Infineon Technologies AG	Stück	14 450	1 000	7 600	EUR	8,845	127 810,25	1,98
Kingspan Group Plc	Stück	10 300	10 300		EUR	14,055	144 766,50	2,25
Nordex SE	Stück	10 005	5 080	3 075	EUR	15,005	150 125,03	2,33
OSRAM Licht AG	Stück	3 797	3 470	1 000	EUR	32,76	124 389,72	1,93
Red Electrica Corp. SA	Stück	900	900	2 450	EUR	74,26	66 834,00	1,04
Verbund AG	Stück	5 500	5 500		EUR	15,245	83 847,50	1,30
Zumtobel AG	Stück	10 995	15 500	4 505	EUR	18,67	205 276,65	3,19
Dialight Plc	Stück	2 800	2 800	6 000	GBP	7,87	28 160,01	0,44
Infinis Energy Plc	Stück	27 750	29 500	1 750	GBP	2,138	75 817,73	1,18
Ricardo Plc	Stück	5 600	7 600	2 000	GBP	6,3	45 084,64	0,70
Byd Co., Ltd.	Stück	6 300	14 800	8 500	HKD	30,75	20 513,29	0,32
China Everbright International Ltd	Stück	72 100		167 500	HKD	11,34	86 576,10	1,34
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd	Stück	168 500	230 500	62 000	HKD	4,8	85 642,80	1,33
China Longyuan Power Group Corp.	Stück	122 500	143 000	273 800	HKD	7,86	101 954,96	1,58
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	Stück	111 000	147 000	36 000	HKD	10,76	126 469,25	1,96
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	Stück	195 000	387 500	192 500	HKD	1,78	36 753,98	0,57
Huaneng Renewables Corp. Ltd	Stück	445 000	500 000	55 000	HKD	2,5	117 801,20	1,83
Vasion Group Holdings Ltd	Stück	55 000	70 000	15 000	HKD	7,07	41 174,83	0,64
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd	Stück	95 000	130 000	35 000	HKD	12,2	122 725,03	1,91
Alps Electric Co., Ltd	Stück	2 050		34 950	JPY	2 309	32 643,40	0,51
GS Yuasa Corp.	Stück	9 500	12 400	2 900	JPY	515	33 740,26	0,52
Panasonic Corp.	Stück	5 000	6 600	1 600	JPY	1 427	49 205,26	0,76
Toyota Motor Corp.	Stück	1 940	200	1 500	JPY	7 558	101 117,47	1,57
Scatec Solar ASA	Stück	23 384	27 884	4 500	NOK	30,5	78 832,71	1,22
Contact Energy Ltd	Stück	27 000	27 000		NZD	6,38	110 915,41	1,72
Mighty River Power Ltd	Stück	48 200	49 200	1 000	NZD	2,97	92 174,53	1,43
Energy Development Corp.	Stück	715 000	715 000		PHP	8,2	107 671,06	1,67
BillerudKorsnas AB	Stück	3 450		4 600	SEK	112,2	41 033,69	0,64
Nibe Industrier AB -B-	Stück	6 850	6 850		SEK	202	146 679,88	2,28
Energy Absolute PCL	Stück	180 000	180 000		THB	25	112 361,85	1,75
SPCG PCL	Stück	66 500	80 000	13 500	THB	27	44 832,38	0,70
Epistar Corp.	Stück	42 000	44 000	22 500	TWD	62,9	68 408,08	1,06
Everlight Electronics Co., Ltd	Stück	22 000	35 000	39 000	TWD	69,4	39 535,72	0,61
Voltronic Power Technology Corp.	Stück	3 000	3 000		TWD	290	22 528,21	0,35
Acuity Brands, Inc.	Stück	2 805	2 890	85	USD	140,04	322 691,29	5,01
Ameresco, Inc.	Stück	6 400	6 400		USD	6,94	36 487,30	0,57
AO Smith Corp.	Stück	5 910	6 100	190	USD	56,63	274 938,98	4,27
Canadian Solar, Inc.	Stück	4 143	9 593	6 300	USD	23,47	79 878,57	1,24
Covanta Holding Corp.	Stück	9 750	10 250	500	USD	22,06	176 690,18	2,74
Danaher Corp.	Stück	2 800		2 625	USD	86,22	198 320,83	3,08
EnerNOC, Inc.	Stück	2 700	4 200	1 500	USD	15,95	35 377,47	0,55
First Solar, Inc.	Stück	1 670	2 300	630	USD	44,16	60 582,59	0,94
Itron, Inc.	Stück	3 550	4 250	700	USD	42,91	125 137,98	1,94
JinkoSolar Holding Co., Ltd -ADR-	Stück	4 050	9 350	5 300	USD	19	63 213,66	0,98
Johnson Controls, Inc.	Stück	3 750	4 250	3 000	USD	48,7	150 024,61	2,33
LSB Industries, Inc.	Stück	1 900	2 600	700	USD	31,82	49 665,64	0,77
MasTec, Inc.	Stück	1 650	3 700	2 050	USD	22,5	30 497,82	0,47
NextEra Energy, Inc.	Stück	1 372	2 150	778	USD	109,24	123 122,69	1,91
OPOWER, Inc.	Stück	4 200	4 200		USD	14,18	48 924,66	0,76
Pattern Energy Group, Inc.	Stück	3 200	3 200	7 700	USD	24,8	65 193,45	1,01
Plug Power, Inc.	Stück	3 950	8 950	5 000	USD	3,14	10 188,94	0,16
Polypore International, Inc.	Stück	1 260	2 500	1 240	USD	46,72	48 358,82	0,75
Quanta Services, Inc.	Stück	1 030	2 280	1 250	USD	28,23	23 886,38	0,37
Sensata Technologies Holding NV	Stück	3 150	6 750	3 600	USD	52,98	137 096,00	2,13
Silver Spring Networks, Inc.	Stück	3 540	7 100	10 060	USD	8,13	23 642,65	0,37
SolarCity Corp.	Stück	2 785	4 685	1 900	USD	53,985	123 509,57	1,92
Sun Edison, Inc.	Stück	5 925	8 500	2 575	USD	19,6	95 399,63	1,48
SunPower Corp.	Stück	3 240	4 790	1 550	USD	25,85	68 803,07	1,07
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	4 490	4 490		USD	22,44	82 769,72	1,29
Tesla Motors, Inc.	Stück	615	1 105	490	USD	224,5	113 421,07	1,76
Trina Solar Ltd -ADR-	Stück	4 600	25 650	21 050	USD	8,47	32 006,89	0,50
Universal Display Corp.	Stück	2 630	4 130	4 300	USD	28,12	60 753,79	0,94
Veeco Instruments, Inc.	Stück	1 400	3 950	2 550	USD	35,33	40 632,54	0,63
Xylem, Inc.	Stück	3 250	850	1 000	USD	38,5	102 788,94	1,60
Summe Wertpapiervermögen							6 282 941,25	97,54

Deutsche Invest I Clean Tech

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben							61 716,29	0,96
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						5 599,37	0,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	2 426					3 099,93	0,05
Dänische Kronen	DKK	1 546					207,62	0,00
Norwegische Kronen	NOK	2 848					314,84	0,01
Schwedische Kronen	SEK	25 870					2 742,36	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	285					192,11	0,00
Brasilianischer Real	BRL	2 921					905,90	0,01
Hongkong Dollar	HKD	26					2,71	0,00
Indonesische Rupie	IDR	10 358					0,68	0,00
Japanischer Yen	JPY	193 455					1 334,13	0,02
Kanadischer Dollar	CAD	386					273,27	0,00
Malaysischer Ringgit	MYR	6 141					1 442,05	0,02
Neue Taiwan Dollar	TWD	102 655					2 658,20	0,04
Neuseeländischer Dollar	NZD	2 673					1 721,35	0,03
Philippinischer Peso	PHP	51 347					942,96	0,02
Schweizer Franken	CHF	308					256,25	0,00
Singapur Dollar	SGD	592					367,65	0,01
Südkoreanischer Won	KRW	1 260 092					941,78	0,02
Thailändischer Baht	THB	6 606					164,94	0,00
US-Dollar	USD	46 925					38 548,19	0,60
Sonstige Vermögensgegenstände							125 700,99	1,96
Dividendenansprüche							7 885,97	0,13
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							117 815,02	1,83
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							843,18	0,01
Summe der Vermögensgegenstände							6 471 201,71	100,47
Sonstige Verbindlichkeiten							-30 117,01	-0,47
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-30 117,01	-0,47
Summe der Verbindlichkeiten							-30 117,01	-0,47
Fondsvermögen							6 441 084,70	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	59,02
Klasse LC	EUR	55,23
Klasse NC	EUR	52,09
Klasse GBP RD	GBP	59,65
Klasse USD KC	USD	4,95
Klasse USD LC	USD	48,75
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1 865
Klasse LC	Stück	70 006
Klasse NC	Stück	29 700
Klasse GBP RD	Stück	372
Klasse USD KC	Stück	98 424
Klasse USD LC	Stück	12 215

Deutsche Invest I Clean Tech

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
Wilderhill Clean Energy Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	45,128
größter potenzieller Risikobetrag	%	62,802
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	54,299

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	=	EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	=	EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	=	EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	=	EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	=	EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	=	EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	=	EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	=	EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	=	EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	=	EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	=	EUR	1
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,553076	=	EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	=	EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	=	EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	=	EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	=	EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	=	EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	=	EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest I Clean Tech

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	Zugänge	Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Optionsscheine		
Aktien				Wertpapier-Optionsscheine		
ABB Ltd -Reg-	Stück		11 410	Optionsscheine auf Aktien		
Aqua America, Inc.	Stück	2 500	6 912	Suzlon Energy Ltd 06/12/2017	Stück	100 000
Ballard Power Systems, Inc.	Stück	12 800	12 800			100 000
Barco NV	Stück		945			Volumen in 1 000
BASF SE	Stück	350	2 501	Terminkontrakte		
Bilfinger SE	Stück	450	2 886	Aktienindex-Terminkontrakte		
China Suntien Green Energy Corp., Ltd	Stück	525 000	1 061 000	Verkaufte Kontrakte		
Cie de St-Gobain	Stück		2 800	(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50,		
Cosan Logistica SA	Stück	5 100	5 100	Nikkei 225, S&P 500)	EUR	1 488
Cree, Inc.	Stück	2 440	4 340	Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
East Japan Railway Co.	Stück		2 400	Verkauf von Devisen auf Termin	EUR	1 880
Eaton Corp., Plc	Stück		2 340			
Ebro Puleva SA	Stück		4 878	Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Energy Absolute PCL	Stück	180 000	180 000	Kauf von Devisen auf Termin	EUR	740
Enphase Energy, Inc.	Stück	25 500	25 500			
EQT Corp.	Stück		2 565			
Flowserve Corp.	Stück		4 745			
Fortum Oyj (MTN)	Stück	4 000	4 000			
Foster Wheeler AG	Stück		1 700			
FuelCell Energy, Inc.	Stück	35 000	35 000			
General Motors Corp.	Stück		7 030			
Goldpoly New Energy Holdings Ltd	Stück	450 000	450 000			
Green Plains, Inc.	Stück	3 550	3 550			
GT Advanced Technologies, Inc.	Stück	9 500	9 500			
Hitachi Ltd	Stück		31 900			
Hollysys Automation Technologies Ltd	Stück		3 150			
Honeywell International, Inc.	Stück	450	3 345			
Hyundai Mobis	Stück		605			
International Rectifier Corp.	Stück	3 000	3 000			
JM AB	Stück		4 000			
Koninklijke Philips NV	Stück	4 330	7 330			
Legrand SA	Stück		1 600			
LG Chem Ltd	Stück		565			
Meyer Burger Technology AG	Stück	10 800	15 800			
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	Stück		17 000			
MKS Instruments, Inc.	Stück		3 850			
Murata Manufacturing Co., Ltd	Stück		4 170			
Nabtesco Corp.	Stück		3 701			
Nitto Denko Corp.	Stück		1 800			
Noble Energy, Inc.	Stück		2 425			
Pacific Ethanol, Inc.	Stück	7 100	7 100			
PowerSecure International, Inc.	Stück	5 100	5 100			
Prismian SpA	Stück	3 500	10 000			
QIAGEN NV	Stück		2 950			
REC Silicon ASA	Stück	186 000	186 000			
Renault SA	Stück	900	3 350			
Renewable Energy Group, Inc.	Stück	3 000	3 000			
Rubicon Technology, Inc.	Stück	7 700	7 700			
Sao Martinho SA	Stück	2 720	2 720			
Seoul Semiconductor Co., Ltd	Stück	2 800	5 900			
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd	Stück		700			
Siemens AG -Reg-	Stück		2 253			
SMA Solar Technology AG	Stück	4 350	4 350			
Snam SpA	Stück		23 450			
Solazyme, Inc.	Stück	5 900	5 900			
SPCG PCL	Stück	80 000	80 000			
Sumitomo Chemical Co., Ltd	Stück		53 500			
Svenska Cellulosa AB SCA	Stück		12 000			
TCP International Holdings Ltd	Stück	12 500	12 500			
TerraForm Power, Inc.	Stück	1 646	1 646			
Ube Industries Ltd	Stück	25 000	25 000			
UGI Corp.	Stück	1 105	3 715			
United Photovoltaics Group Ltd	Stück	685 000	685 000			
Unity Opto Technology Co., Ltd	Stück	46 000	46 000			
Vestas Wind Systems	Stück	159	159			
Vivint Solar, Inc.	Stück	4 958	4 958			
Wesfarmers Ltd	Stück					
West Holdings Corp.	Stück	4 200	4 200			

Deutsche Invest I Clean Tech

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	107 648,23
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	726,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	15,53
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	8 255,41
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10 491,46

Summe der Erträge EUR 106 153,98

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-62,34
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-38 810,01
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-105 376,93
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	95 049,99
Administrationsvergütung	EUR	-28 483,07
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-387,34
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-31 285,55
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-3 232,15
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-57 362,19
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-3 302,16
Vertriebskosten	EUR	-43 880,88
andere	EUR	-10 179,15

Summe der Aufwendungen EUR -131 139,58

III. Ordentlicher Nettoaufwand EUR -24 985,60

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 549 661,25

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 549 661,25

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 524 675,65

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,91 % p.a.,	Klasse GBP RD 0,91 % p.a.,
Klasse LC 1,77 % p.a.,	Klasse NC 2,55 % p.a.,
Klasse USD KC 1,77 % p.a.,	Klasse USD LC 1,77 % p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,050% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 35 515,74.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	7 939 641,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-49,50
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-1 332 332,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5 107 411,77
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6 439 744,55
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	201 793,15
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-24 985,60
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	549 661,25
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-892 643,49

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 6 441 084,70

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 549 661,25

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	437 514,02
Devisen(termin)geschäften	EUR	69 294,41
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	42 852,82

¹⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	0,36

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD KC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

²⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Clean Tech

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	6 441 084,70
2013	.....	EUR	7 939 641,67
2012	.....	EUR	14 136 263,21
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	59,02
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	59,65
	Klasse LC	EUR	55,23
	Klasse NC	EUR	52,09
	Klasse USD KC (vormals: K2)	USD	4,95
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	48,75
2013	Klasse FC	EUR	59,40
	Klasse LC	EUR	56,06
	Klasse NC	EUR	53,28
	Klasse RDR1 (vormals: DS1)	EUR	64,26
	Klasse A2	USD	56,06
	Klasse K2	USD	5,69
2012	Klasse DS1	EUR	52,03
	Klasse FC	EUR	49,70
	Klasse LC	EUR	47,33
	Klasse NC	EUR	45,33
	Klasse A2	USD	45,46
	Klasse K2	USD	4,60

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 8,58 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 1 756 423,62.

Deutsche Invest I Commodity Plus

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							16 218 923,06	59,10
Verzinsliche Wertpapiere								
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015 **	USD	6 377 000	7 270 000	893 000	%	100	5 238 641,73	19,09
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015 **	USD	2 784 000	3 428 000	644 000	%	99,99	2 286 797,17	8,33
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	1 956 000	2 196 000	240 000	%	99,937	1 605 828,56	5,85
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	4 245 000	4 245 000		%	100	3 487 211,10	12,71
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	3 554 000	3 554 000		%	99,998	2 919 511,23	10,64
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	830 000	899 000	69 000	%	99,868	680 933,27	2,48
Investmentanteile							393 480,24	1,44
Gruppenfremde Investmentanteile								
ETFS Physical Palladium Shares (0,600%)	Anteile	2 160	6 046	3 886	USD	78,61	139 487,03	0,51
SPDR Gold Trust (0,400%)	Anteile	2 670	4 248	1 578	USD	115,8	253 993,21	0,93
Summe Wertpapiervermögen							16 612 403,30	60,54
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Swaps							-2 759 969,44	-10,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Commodity Swaps								
DJ Aluminium / 0,21% 08/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	8 282					-79 443,76	-0,29
DJ Coffee / 0,22% 06/07/2015 (OTC) (UBS)	Stück	19 849					-131 591,38	-0,48
DJ Copper / 0,21% 09/06/2015 (OTC) (UBS)	Stück	11 742					-27 416,98	-0,10
DJ Corn / 0,22% 05/03/2015 (OTC) (UBS)	Stück	23 879					-7 403,13	-0,03
DJ Cotton / 0,21% 12/02/2015 (OTC) (UBS)	Stück	1 323					-7 105,98	-0,03
DJ Crude / 0,21% 07/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	32 055					-148 469,23	-0,54
DJ ER / 0,12% 19/03/2015 (OTC) (MS)	Stück	3 900 000					135 190,25	0,49
DJ ER / 0,21% 06/07/2015 (OTC) (UBS)	Stück	23 761					-196 690,97	-0,72
DJ Gas / 0,21% 19/03/2015 (OTC) (UBS)	Stück	9 093					-186 748,82	-0,68
DJ Gold / 0,21% 05/05/2015 (OTC) (UBS)	Stück	29 747					-366 233,30	-1,33
DJ Heat Oil / 0,21% 19/03/2015 (OTC) (UBS)	Stück	17 163					-259 111,40	-0,94
DJ Industrial / 0,12% 24/04/2015 (OTC) (CS)	Stück	1 300 000					54 329,51	0,20
DJ KanWheat / 0,21% 09/06/2015 (OTC) (UBS)	Stück	5 683					-8 587,39	-0,03
DJ Live Cat. / 0,22% 08/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	15 603					-104 250,77	-0,38
DJ Natural Gas / 0,23% 19/03/2015 (OTC) (UBS)	Stück	70 079					-394 647,03	-1,44
DJ Nickel / 0,23% 14/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	10 444					-114 592,61	-0,42
DJ Silver / 0,22% 14/01/2015 (OTC) (UBS)	Stück	6 824					-279 244,83	-1,02
DJ Soybean / 0,22% 11/06/2015 (OTC) (UBS)	Stück	7 394					-32 462,70	-0,12
DJ Soybean / 0,21% 07/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	8 966					-119 248,83	-0,43
DJ Soybean / 0,23% 05/02/2015 (OTC) (UBS)	Stück	8 725					-249 058,61	-0,91
DJ Sugar / 0,21% 12/02/2015 (OTC) (UBS)	Stück	2 529					-29 226,94	-0,11
DJ Lean Hogs / 0,24% 22/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	10 239					-62 075,69	-0,22
DJ Wheat / 0,21% 09/06/2015 (OTC) (UBS)	Stück	12 814					-21 256,42	-0,08
DJ Zinc / 0,22% 15/04/2015 (OTC) (UBS)	Stück	11 573					-124 622,43	-0,45
Bankguthaben							13 560 771,94	49,42
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 407 926,54	5,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	3 137					2 111,42	0,01
Kanadischer Dollar	CAD	472					333,85	0,00
US-Dollar	USD	2 252 763					1 850 622,09	6,75
Termingeld								
USD-Guthaben								
(Caisse des depots et des consignations 1,00% p.a. 09/01/2015)	USD	1 800 000					1 479 649,03	5,39
USD-Guthaben (DZ Bank AG 1,00% p.a. 15/03/2015)	USD	1 700 000					1 397 050,59	5,09
USD-Guthaben								
(Kommuninvest Sverige AB 1,00% p.a. 28/01/2015)	USD	2 200 000					1 808 571,43	6,59
USD-Guthaben								
(Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg 1,00% p.a. 24/02/2015)	USD	3 000 000					2 465 855,76	8,99
USD-Guthaben (Municipality Finance Plc 1,00% p.a. 09/01/2015)	USD	2 400 000					1 973 410,11	7,19
USD-Guthaben (SBAB Bank AB 1,00% p.a. 20/01/2015)	USD	1 430 000					1 175 241,12	4,28
Sonstige Vermögensgegenstände							81 126,18	0,30
Zinsansprüche							12 042,30	0,05
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							69 083,88	0,25
Forderungen aus Anteilschneidgeschäften							11 517,13	0,04
Summe der Vermögensgegenstände ***							30 455 338,31	110,99

Deutsche Invest I Commodity Plus

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verbindlichkeiten							-62 979,79	-0,23
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-49 621,41	-0,18
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-13 358,38	-0,05
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-1 896,03	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten							-3 014 365,02	-10,99
Fondsvermögen							27 440 973,29	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	76,51
Klasse LC	EUR	71,89
Klasse NC	EUR	68,24
Klasse USD FC	USD	70,90
Klasse USD LC	USD	63,27
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	119 179
Klasse LC	Stück	190 464
Klasse NC	Stück	64 980
Klasse USD FC	Stück	290
Klasse USD LC	Stück	3 452

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	52,763
größter potenzieller Risikobetrag	%	122,365
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	93,980

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 37 904 002,13.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Derivate (mit Ausnahme von Devisenterminkontrakten)

CS = Credit Suisse International
MS = Morgan Stanley & Co. International
UBS = UBS AG

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	2 000 000	1 642 814,06	
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2015	USD	2 500 000	2 053 725,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			3 696 539,06	3 696 539,06
Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen Landesbank Baden-Württemberg.				
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	3 882 630,61
davon: Schuldverschreibungen			EUR	3 882 630,61

Deutsche Invest I Commodity Plus

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	---------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,00 % Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 2014/2014	USD	2 200 000	2 200 000
0,00 % Municipality Finance Plc 2014/2014	USD	3 100 000	3 100 000
0,00 % Municipality Finance Plc 2014/2014	USD	3 000 000	3 000 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	6 832 000	10 552 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	7 514 000	7 514 000
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2014	USD	8 341 000	8 341 000
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2014	USD	6 975 000	6 975 000
0,00 % United States Treasury Bill 2014/2014	USD	7 027 000	7 027 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD		8 520 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	10 365 000	10 365 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	2 850 000	8 520 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	5 926 000	10 676 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	7 143 000	8 253 000
0,00 % United States Treasury Bill 2013/2014	USD	9 685 000	9 685 000
0,00 % United States Treasury Note/Bond 2012/2014	USD	6 961 000	9 572 000

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

ETFS Platinum Trust (0,600%)	Anteile	3 278	3 278
iPath Dow Jones-UBS Commodity Index			
Total Return ETN (0,000%)	Anteile	89 550	89 550

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Swaps

Volumen in 1 000

Credit Default Swaps

Protection Buyer

Commodity Swaps

(Basiswerte: DJ Aluminum ER, DJ Br. Crud, DJ Coffee ER, DJ Corn ER, DJ Copper, DJ Copper ER, DJ Corn, DJ Corn ER, DJ Cotton, DJ Cotton ER, DJ Crud Oil, DJ ER, DJ GasIn ER, DJ Gold, DJ Heat. Oil, DJ KanWheat ER, DJ Lean Hogs, DJ Live Catt., DJ Nat.Gas, DJ Nickel ER, DJ Silver, DJ Soybeans, DJ SoybeaOil, DJ Soymeal, DJ Sugar ER, DJ Wheat ER, DJ WTI Cr.Oil, DJ Zinc, S&P Brent ER, S&P Palladium, S&P Platinum)

EUR 45 068

Deutsche Invest I Commodity Plus

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-56 656,40
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	5 843,54
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	6 292,96
4. Sonstige Erträge	EUR	12 177,46
Summe der Erträge	EUR	-32 342,44
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-292 653,39
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-326 438,11
Expense Cap	EUR	62 885,15
Administrationsvergütung	EUR	-29 100,43
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-594,61
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26 658,67
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-14 903,96
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-63 011,61
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-2 517,18
Vertriebskosten	EUR	-48 276,23
andere	EUR	-12 218,20
Summe der Aufwendungen	EUR	-397 822,24
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-430 164,68
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	143 846,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	143 846,36
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-286 318,32

1) Darin enthalten ist der Zinsaufwand aus Swapgeschäften in Höhe von EUR -63 979,10.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,80% p.a.,	Klasse LC 1,43% p.a.,
Klasse NC 1,99% p.a.,	Klasse USD FC 0,79% p.a.,
Klasse USD LC 1,43% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 16 162,30.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	31 252 897,18
1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-2 125 072,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	26 089 422,04
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-28 214 494,12
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	554 048,21
3. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-430 164,68
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	143 846,36
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-1 954 581,70
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	27 440 973,29

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	143 846,36
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	2 060 312,39
Devisen(termin)geschäften	EUR	188 929,49
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-2 105 395,52

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

3) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Commodity Plus

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	27 440 973,29
2013	.....	EUR	31 252 897,18
2012	.....	EUR	44 952 031,57
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	76,51
	Klasse LC	EUR	71,89
	Klasse NC	EUR	68,24
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	70,90
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	63,27
2013	Klasse FC	EUR	81,68
	Klasse LC	EUR	77,29
	Klasse NC	EUR	73,78
	Klasse A2	USD	77,10
	Klasse E2	USD	85,61
2012	Klasse FC	EUR	95,19
	Klasse LC	EUR	90,64
	Klasse NC	EUR	87,01
	Klasse A2	USD	86,81
	Klasse E2	USD	95,24

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,98 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 11 802 683,22.

Deutsche Invest I Convertibles

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1 023 162 887,67	34,32
Verzinsliche Wertpapiere								
0,00 % Akamai Technologies, Inc. 144A 2014/2019	USD	52 500 000	52 500 000		%	103,712	44 729 144,73	1,50
3,00 % American Realty Capital Properties, Inc. 2013/2018	USD	25 000 000	35 000 000	25 000 000	%	89,123	18 303 413,32	0,61
5,75 % Ares Capital Corp. 2012/2016	USD	41 500 000	26 500 000	15 000 000	%	103,09	35 145 272,71	1,18
4,375 % Ares Capital Corp. 2013/2019	USD	25 000 000	25 000 000		%	101,229	20 789 652,81	0,70
0,50 % Citrix Systems, Inc. 2014/2019	USD	64 000 000	64 000 000		%	105,234	55 327 154,36	1,86
1,25 % Ctrip.com International Ltd 2013/2018	USD	31 500 000	31 500 000		%	98,138	25 395 106,48	0,85
1,125 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2018 **	USD	22 500 000	27 500 000	5 000 000	%	132,682	24 524 310,65	0,82
1,875 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2020 **	USD	12 500 000	15 000 000	2 500 000	%	135,81	13 945 819,62	0,47
0,75 % Electronic Arts, Inc. 2011/2016	USD	30 000 000		12 500 000	%	152,56	37 597 831,11	1,26
1,625 % Gilead Sciences, Inc. 2010/2016	USD	2 500 000	7 000 000	7 500 000	%	427,532	8 780 321,30	0,29
2,00 % Hologic, Inc. 2010/2037	USD	17 500 000	7 500 000		%	127,353	18 308 362,80	0,61
0,00 % Illumina, Inc. 144A 2014/2019	USD	22 708 000	22 708 000		%	111,318	20 765 699,34	0,70
0,50 % Illumina, Inc. 144A 2014/2021 **	USD	27 000 000	27 000 000		%	116,125	25 756 792,10	0,86
3,25 % Intel Corp. 144A 2009/2039	USD	10 000 000	50 000 000	50 000 000	%	177,77	14 603 668,81	0,49
2,95 % Intel Corp. 2006/2035	USD	40 000 000	12 500 000	16 000 000	%	133,2	43 768 987,22	1,47
1,125 % Jarden Corp. 144A 2014/2034	USD	25 000 000	25 000 000		%	113,696	23 350 134,46	0,78
0,625 % JDS Uniphase Corp. 2013/2033	USD	25 000 000	25 000 000		%	105,246	21 614 531,46	0,72
0,50 % Lam Research Corp. 2011/2016	USD	27 500 000	5 000 000		%	135,69	30 653 693,99	1,03
1,25 % Lam Research Corp. 2011/2018	USD	10 000 000	10 000 000		%	143,164	11 760 779,44	0,39
1,00 % Liberty Interactive LLC 144A 2013/2043	USD	23 000 000	8 000 000		%	111,625	21 090 728,90	0,71
0,75 % Liberty Interactive LLC 2013/2043	USD	22 500 000	42 500 000	20 000 000	%	144,892	26 781 241,47	0,90
0,50 % LinkedIn Corp. 144A 2014/2019	USD	25 000 000	25 000 000		%	106,14	21 798 237,16	0,73
3,00 % Micron Technology, Inc. 2013/2043	USD	15 000 000	15 000 000		%	132,476	16 324 156,39	0,55
3,75 % Mylan, Inc. 2008/2015	USD	2 500 000	2 500 000	5 000 000	%	432,308	8 878 417,48	0,30
1,625 % Newmont Mining Corp. 2007/2017 **	USD	27 500 000	20 000 000		%	104	23 494 614,01	0,79
2,75 % Nuance Communications, Inc. 2011/2031	USD	20 000 000			%	99,661	16 374 102,98	0,55
1,00 % Nvidia Corp. 2014/2018	USD	50 000 000	50 000 000		%	115,731	47 535 929,61	1,59
1,00 % NXP Semiconductor NV 144A 2014/2019	USD	19 000 000	19 000 000		%	102,704	16 030 358,71	0,54
3,25 % Prologis LP 2011/2015	USD	16 000 000			%	112,076	14 731 090,12	0,49
4,75 % Prospect Capital Corp. 144A 2014/2020	USD	37 000 000	37 000 000		%	94,52	28 729 476,89	0,96
2,50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd 144A 2013/2018	USD	17 400 000	17 400 000		%	97,236	13 898 841,89	0,47
0,50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd 144A 2014/2020	USD	10 000 000	10 000 000		%	87,366	7 177 070,61	0,24
2,50 % Qihoo 360 Technology Co., Ltd -Reg- 2013/2018	USD	20 000 000	12 500 000		%	97,236	15 975 680,33	0,54
0,25 % Red Hat, Inc. 144A 2014/2019	USD	33 500 000	33 500 000		%	118,97	32 740 442,89	1,10
0,25 % Salesforce.com, Inc. 2013/2018	USD	37 000 000	57 000 000	20 000 000	%	114,726	34 871 268,83	1,17
0,50 % SanDisk Corp. 144A 2013/2020	USD	45 000 000	45 000 000		%	122,736	45 372 063,34	1,52
0,25 % Tesla Motors, Inc. 2014/2019	USD	15 000 000	15 000 000		%	92,873	11 444 136,12	0,38
0,90 % The Priceline Group, Inc. 144A 2014/2021	USD	27 500 000	27 500 000		%	95,956	21 677 395,98	0,73
0,35 % The Priceline Group, Inc. 2013/2020 **	USD	32 500 000	32 500 000		%	112,246	29 967 914,14	1,01
0,50 % Toll Brothers Finance Corp. 2012/2032	USD	15 000 000	5 000 000		%	101,25	12 476 379,38	0,42
0,25 % Twitter, Inc. 144A 2014/2019	USD	20 000 000	20 000 000		%	87,728	14 413 534,95	0,48
2,75 % WellPoint, Inc. 2012/2042	USD	10 000 000	10 000 000	30 000 000	%	172,942	14 207 012,36	0,48
2,625 % Xilinx, Inc. 2010/2017	USD	12 500 000	8 000 000	11 000 000	%	152,738	15 684 092,46	0,53
0,00 % Yahoo!, Inc. 2013/2018	USD	17 500 000	17 500 000		%	113,856	16 368 023,96	0,55
Summe Wertpapiervermögen							2 742 603 735,62	91,98
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							18 385 611,00	0,62
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/2015								
31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	3 100	3 100				5 222 111,00	0,18
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Aktienindizes								
Call Euro Stoxx 50 Index 12/2016 2 900 EUR (XEUR)	Stück	35 000					13 163 500,00	0,44
Devisen-Derivate							-16 481 192,81	-0,56
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte								
Euro Futures 03/2015 124 322,25 USD (CME)	Stück	5 350	5 350				-6 479 286,73	-0,22

Deutsche Invest I Convertibles

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 8 Mio.							-25 735,05	0,00
EUR/CHF 20 Mio.							8 001,67	0,00
EUR/GBP 17 Mio.							-223 929,32	-0,01
EUR/HKD 1043,7 Mio.							-1 982 140,89	-0,07
EUR/JPY 32 055,8 Mio.							-4 491 495,20	-0,15
EUR/SEK 229,3 Mio.							83 023,61	0,00
EUR/SGD 94 Mio.							-745 016,15	-0,03
EUR/USD 1 026,9 Mio.							-15 545 060,70	-0,52
Geschlossene Positionen								
EUR/GBP 0,1 Mio.							2,47	0,00
EUR/USD 17,5 Mio.							-2 606,97	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
AUD/EUR 1,2 Mio.							13 540,98	0,00
CHF/EUR 353,4 Mio.							-430 784,25	-0,01
GBP/EUR 10,9 Mio.							158 579,42	0,01
HKD/EUR 155 Mio.							81 037,27	0,00
JPY/EUR 4 730,9 Mio.							653 967,36	0,02
SEK/EUR 34,5 Mio.							507,38	0,00
SGD/EUR 13,8 Mio.							128 386,89	0,00
USD/EUR 688 Mio.							12 152 470,10	0,41
Geschlossene Positionen								
AUD/EUR 0,1 Mio.							0,19	0,00
CHF/EUR 7,9 Mio.							-2 505,95	0,00
HKD/EUR 134,6 Mio.							167 830,99	0,01
JPY/EUR 0,2 Mio.							15,41	0,00
SEK/EUR 0,1 Mio.							-1,05	0,00
SGD/EUR 0,1 Mio.							5,71	0,00
Bankguthaben							233 874 617,92	7,84
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						172 613 190,08	5,79
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	921 042					1 177 007,85	0,04
Schwedische Kronen	SEK	2 258 750					239 440,03	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	687 930					462 952,81	0,01
Hongkong Dollar	HKD	6 208 423					657 401,95	0,02
Japanischer Yen	JPY	49 216 934					339 415,88	0,01
Schweizer Franken	CHF	3 033 309					2 522 353,15	0,08
Singapur Dollar	SGD	26 284 234					16 332 389,53	0,55
Südkoreanischer Won	KRW	4 149 248					3 101,09	0,00
US-Dollar	USD	48 116 673					39 527 365,55	1,33
Sonstige Vermögensgegenstände							7 094 250,67	0,24
Zinsansprüche							6 950 114,67	0,23
Abgegrenzte Platzierungsgebühr ****							129 510,54	0,01
Sonstige Ansprüche							14 625,46	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							4 462 440,80	0,15
Summe der Vermögensgegenstände ***							3 019 868 025,46	101,28
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-6 927 042,08	-0,23
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-2 645 479,31	-0,09
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-1 275 196,27	-0,04
Summe der Verbindlichkeiten							-38 130 800,61	-1,28
Fondsvermögen							2 981 737 224,85	100,00

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

Deutsche Invest I Convertibles

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF FCH	CHF	129,77
Klasse CHF LCH	CHF	103,28
Klasse FC	EUR	176,29
Klasse FC (CE)	EUR	128,75
Klasse FD	EUR	108,23
Klasse LC	EUR	165,02
Klasse LD	EUR	159,53
Klasse LC (CE)	EUR	107,56
Klasse NC	EUR	157,56
Klasse PFC	EUR	101,19
Klasse GBP RDH	GBP	163,61
Klasse USD FCH	USD	165,81
Klasse USD LCH	USD	159,97

Umlaufende Anteile		
Klasse CHF FCH	Stück	2 693 627
Klasse CHF LCH	Stück	6 194
Klasse FC	Stück	7 909 937
Klasse FC (CE)	Stück	3 502 770
Klasse FD	Stück	189 550
Klasse LC	Stück	1 853 566
Klasse LD	Stück	247 466
Klasse LC (CE)	Stück	1 469
Klasse NC	Stück	784 148
Klasse PFC	Stück	51 805
Klasse GBP RDH	Stück	51 747
Klasse USD FCH	Stück	1 612 962
Klasse USD LCH	Stück	911 110

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
 25% Citi - EuroBIG Corporate Index- A sector, 25% Citi - WorldBIG Corporate A in EUR, 25% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents, 25% STOXX 50 Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	50,728
größter potenzieller Risikobetrag	%	104,887
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	79,639

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 3 334 099 422,83. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange
 XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Deutsche Bank AG Frankfurt, Morgan Stanley And Co. International Plc, Societe Generale und State Street Bank and Trust Company

Deutsche Invest I Convertibles

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,00 % Swiss Life Holding AG 2013/2020	CHF	17 500 000	17 155 536,82	
4,00 % Aabar Investments PJSC -Reg- 2011/2016	EUR	400 000	478 764,80	
0,25 % Adidas AG 2012/2019	EUR	40 600 000	44 294 600,00	
0,25 % BNP Paribas SA (MTN) 2013/2016	EUR	5 200 000	5 713 500,00	
0,00 % Cap Gemini SA 2013/2019	EUR	15 043 497	12 192 754,60	
0,60 % Deutsche Post AG 2012/2019	EUR	2 000 000	2 774 408,00	
0,625 % Eni SpA 2013/2016	EUR	5 300 000	5 618 243,80	
1,125 % Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 2014/2020	EUR	1 600 000	1 760 800,00	
0,00 % Fresenius SE & Co. KGaA 2014/2019	EUR	12 900 000	14 560 875,00	
0,375 % Sagerpar SA 2013/2018	EUR	1 000 000	1 069 704,00	
0,00 % Solidium Oyj 2014/2018	EUR	3 000 000	3 117 681,00	
0,00 % Suez Environnement Co. 2014/2020	EUR	20 207 000	4 040 389,65	
0,00 % Unibail-Rodamco SE 2014/2021	EUR	1 728 360	4 991 849,35	
1,125 % Derwent London Capital No 2 Jersey Ltd 2013/2019	GBP	7 100 000	9 976 344,12	
1,125 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2018	USD	4 300 000	4 686 868,25	
1,875 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 2013/2020	USD	2 000 000	2 231 331,14	
0,50 % HKEx International Ltd 2012/2017	USD	13 000 000	12 718 275,31	
0,50 % Illumina, Inc. 144A 2014/2021	USD	22 100 000	21 082 411,25	
1,625 % Newmont Mining Corp. 2007/2017	USD	13 200 000	11 277 414,72	
1,65 % Siemens Financieringsmaatschappij NV 2012/2019	USD	8 250 000	7 763 388,60	
1,65 % Siemens Financieringsmaatschappij NV 2014/2019	USD	16 500 000	15 526 777,20	
1,05 % Siemens Financieringsmaatschappij NV -Reg- 2012/2017	USD	15 000 000	13 585 390,95	
0,35 % The Priceline Group, Inc. 2013/2020	USD	26 200 000	24 158 749,35	
0,00 % Yamaguchi Financial Group, Inc. 2013/2018	USD	2 500 000	2 198 512,62	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

242 974 570,53

242 974 570,53

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BNP Paribas Arbitrage SNC, Barclays Capital Securities Limited, Citigroup Global Markets, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank London, Goldman Sachs Int., J.P. Morgan Sec Ltd, Nomura International Plc, UBS AG LDN BRANCH und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR

278 419 949,88

davon:

Schuldverschreibungen

EUR

172 931 206,81

Aktien

EUR

105 488 743,07

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- ****) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

Deutsche Invest I Convertibles

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
3,75 % AXA SA 2000/2017	EUR		7 750 000
0,00 % Compagnie Generale des Etablissements Michelin 2007/2017	EUR		4 000 000
2,00 % Gabriel Finance Ltd 2013/2016	EUR		15 000 000
2,125 % Gecina SA 2010/2016	EUR		7 000 000
0,125 % Groupe Bruxelles Lambert SA 2012/2015	EUR	10 000 000	17 500 000
2,50 % Industrivarden AB 2010/2015	EUR	7 500 000	27 500 000
1,75 % International Consolidated Airlines Group SA 2013/2018	EUR		15 000 000
3,875 % Orpea 2010/2016	EUR		17 500 000
1,25 % Prysmian SpA 2013/2018	EUR		12 500 000
5,00 % Steinhoff Finance Holding GmbH (MTN) 2010/2016	EUR	10 000 000	15 000 000
2,75 % Derwent London Capital Jersey Ltd 2011/2016	GBP		7 500 000
0,00 % Biostime International Holdings Ltd 2014/2019	HKD	116 000 000	116 000 000
0,00 % GS Yuasa Corp. 2014/2019	JPY	400 000 000	400 000 000
0,00 % Nippon Meat Packers, Inc. 2010/2014	JPY		1 250 000 000
0,00 % ORIX Corp. 2008/2014	JPY		400 000 000
0,00 % Sekisui House Ltd 2011/2016	JPY		750 000 000
2,875 % CapitaLand Ltd -Reg- 2009/2016	SGD	10 000 000	35 000 000
0,00 % Temasek Financial III Pte Ltd -Reg- 2011/2014	SGD	30 000 000	55 000 000
3,00 % Giant Great Ltd 2011/2016	USD		12 200 000
0,00 % Glencore Finance Europe SA 2009/2014	USD		5 000 000
5,00 % Glencore Finance Europe SA 2009/2014	USD	27 500 000	42 500 000
2,625 % Lukoil International Finance BV 010/2015	USD	25 000 000	52 500 000
0,00 % Pegatron Corp. 2012/2017	USD		10 000 000
2,65 % SK Hynix, Inc. 2010/2015	USD	12 500 000	25 000 000
0,00 % SK Telecom Co., Ltd 2009/2014	USD		7 500 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere			
0,00 % Ares Capital Corp. 144A 2013/2019	USD	5 000 000	25 000 000
0,00 % Boston Properties LP 144A 2008/2014	USD		17 500 000
2,625 % Cobalt International Energy, Inc. 2012/2019	USD	27 500 000	42 500 000
0,00 % Concur Technologies, Inc. 144A 2013/2018	USD	12 500 000	22 500 000
0,50 % Concur Technologies, Inc. 2013/2018	USD	22 500 000	22 500 000
0,00 % Covanta Holding Corp. 2010/2014	USD		10 000 000
0,00 % Ctrip.com International Ltd 144A 2013/2018	USD	20 000 000	20 000 000
0,00 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 144A 2013/2018	USD	12 500 000	22 500 000
0,00 % Cubist Pharmaceuticals, Inc. 144A 2013/2020	USD	5 000 000	15 000 000
0,00 % Danaher Corp. 2001/2021	USD		4 000 000
0,00 % Gilead Sciences, Inc. 2010/2014	USD		7 500 000
0,00 % Illumina, Inc. 2011/2016	USD		30 000 000
0,25 % Illumina, Inc. 2011/2016	USD	7 500 000	7 500 000
0,00 % International Game Technology 144A 2009/2014	USD		24 000 000
1,875 % Jazz Investments I Ltd 144A 2014/2021	USD	6 000 000	6 000 000
0,00 % JDS Uniphase Corp. 144A 2013/2033	USD	15 000 000	25 000 000
0,00 % Liberty Interactive LLC 144A 2013/2043	USD	7 500 000	42 500 000
4,25 % MGM Resorts International 2010/2015	USD		12 500 000
0,00 % Micron Technology, Inc. 2007/2014	USD		5 000 000
3,125 % Micron Technology, Inc. 2012/2032	USD		5 000 000
0,00 % NVIDIA Corp. 144A 2013/2018	USD	30 000 000	50 000 000
3,00 % Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A 2010/2015	USD	2 500 000	27 500 000
1,00 % Priceline Group, Inc. 2013/2018	USD		25 000 000
0,00 % Priceline Group, Inc. 2013/2020	USD		17 500 000
0,00 % Salesforce.com, Inc. 144A 2013/2018	USD	8 000 000	45 000 000
1,50 % Salix Pharmaceuticals Ltd 2012/2019	USD		12 500 000
0,00 % SanDisk Corp. 144A 2013/2020	USD	30 000 000	50 000 000
1,50 % SanDisk Corp. 2010/2017	USD		10 000 000
0,25 % Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC 2006/2026	USD		10 000 000
0,00 % United States Steel Corp. 2009/2014	USD		7 500 000
0,00 % Yahoo!, Inc. 2013/2018	USD	3 300 000	45 000 000

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	---------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere			
1,25 % Safilo Group SpA 2014/2019	EUR	1 500 000	1 500 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Optionsscheine		Zugänge	Abgänge
Wertpapier-Optionsscheine			
Optionsscheine auf Aktien			
Goldman Sachs Co. 09/12/2016	Stück	21 500	21 500
Merrill Lynch International & Co. CV 16/12/2016	Stück	2 250	2 250
		Volumen in 1 000	

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte			
Verkaufte Kontrakte			
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, Nikkei 225)	EUR		763 354

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte			
(Basiswert: Euro USD)	EUR		18 766

Verkaufte Kontrakte			
(Basiswert: Euro USD)	EUR		2 476 643

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin			
EUR/AUD	EUR		33 382
EUR/CHF	EUR		2 631 945
EUR/GBP	EUR		276 421
EUR/HKD	EUR		391 628
EUR/JPY	EUR		1 313 953
EUR/SEK	EUR		45 171
EUR/SGD	EUR		378 639
EUR/USD	EUR		9 930 901

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin			
AUD/EUR	EUR		33 246
CHF/EUR	EUR		2 506 170
GBP/EUR	EUR		278 410
HKD/EUR	EUR		327 804
JPY/EUR	EUR		1 412 163
SEK/EUR	EUR		34 183
SGD/EUR	EUR		379 460
USD/EUR	EUR		10 585 018

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices			
Verkaufte Kaufoptionen (Call)			
(Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	EUR		59 759

Swaps

Credit Default Swaps

Protection Buyer			
(Basiswert: ITRAXX Europe)	EUR		76 000

Deutsche Invest I Convertibles

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	9 573 728,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	29 649,06
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	2 529 723,20
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10 552,37
5. Sonstige Erträge	EUR	11 303,47
Summe der Erträge	EUR	12 133 852,11
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2 393,90
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-22 447 161,13
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-22 177 956,95
Administrationsvergütung	EUR	-269 204,18
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-97 383,23
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-215 460,04
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 464 837,96
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1 803 280,58
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-1 011 889,28
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-50 441,21
andere	EUR	-740 950,09
Summe der Aufwendungen	EUR	-26 030 516,84
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-13 896 664,73
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	97 027 432,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	97 027 432,26
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	83 130 767,53

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse CHF FCH 0,77% p.a.,	Klasse CHF LCH 1,03% ³⁾ ,
Klasse FC 0,74% p.a.,	Klasse FC (CE) 0,77% p.a.,
Klasse FD 0,75% p.a.,	Klasse LC 1,28% p.a.,
Klasse LD 1,29% p.a.,	Klasse LC (CE) 0,76% ³⁾ ,
Klasse NC 1,68% p.a.,	Klasse PFC 1,11% ³⁾ ,
Klasse GBP RDH 0,77% p.a.,	Klasse USD FCH 0,77% p.a.,
Klasse USD LCH 1,31% p.a.	

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,040% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 333 708,67.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	1 715 716 221,75
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-38 148,90
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 061 286 554,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 056 805 359,81
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-995 518 805,03
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-22 482 712,27
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-13 896 664,73
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	97 027 432,26
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	144 124 541,96

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	2 981 737 224,85
--	------------	-------------------------

2) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 7 188,05 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	97 027 432,26
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	177 994 941,26
Devisen(termin)geschäften	EUR	6 884 637,02
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	-87 852 146,02

4) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse CHF FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse CHF LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FC (CE)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,75

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,26

Klasse LC (CE)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Deutsche Invest I Convertibles

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,06

Klasse USD FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	2 981 737 224,85
2013	EUR	1 715 716 221,75
2012	EUR	925 625 541,09

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse CHF FCH (vormals: CH4H)	CHF	129,77
	Klasse CHF LCH	CHF	103,28
	Klasse FC	EUR	176,29
	Klasse FC (CE)	EUR	128,75
	Klasse FD	EUR	108,23
	Klasse LC	EUR	165,02
	Klasse LD	EUR	159,53
	Klasse LC (CE)	EUR	107,56
	Klasse NC	EUR	157,56
	Klasse PFC	EUR	101,19
	Klasse GBP RDH (vormals: RDRH1H)	GBP	163,61
	Klasse USD FCH (vormals: E2H)	USD	165,81
	Klasse USD LCH (vormals: A2H)	USD	159,97
2013	Klasse CH4H	CHF	122,35
	Klasse CHF LCH	CHF	-
	Klasse FC	EUR	165,75
	Klasse FC (CE)	EUR	112,75
	Klasse FD	EUR	101,76
	Klasse LC	EUR	156,00
	Klasse LD	EUR	150,86
	Klasse LC (CE)	EUR	-
	Klasse NC	EUR	149,55
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse RDRH1H (vormals: DS1H)	GBP	154,09
	Klasse A2H	USD	151,18
	Klasse E2H	USD	156,06
2012	Klasse CH4H	CHF	105,57
	Klasse CHF LCH	CHF	-
	Klasse FC	EUR	142,73
	Klasse FC (CE)	EUR	102,07
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse LC	EUR	135,08
	Klasse LD	EUR	130,63
	Klasse LC (CE)	EUR	-
	Klasse NC	EUR	130,01
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse DS1H	GBP	132,93
	Klasse A2H	USD	130,57
	Klasse E2H	USD	134,10

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 12,18 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 388 315 347,40.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrahmentbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
6,95 % VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA -Reg- 2012/2022	USD	2 000 000	2 000 000		73,838	1 476 760,00	0,25
6,551 % VTB Bank -Reg- 2010/2020	USD	1 500 000	6 000 000	4 500 000	81,5	1 222 500,00	0,21
7,25 % Wanda Properties International Co., Ltd 2014/2024 **	USD	4 300 000	5 313 000	1 013 000	112,202	4 824 664,50	0,81
6,50 % West China Cement Ltd 2014/2019	USD	2 310 000	2 310 000		95,388	2 203 451,25	0,37
4,75 % Woori Bank Co., Ltd 2014/2024	USD	3 500 000	4 100 000	600 000	103,651	3 627 785,00	0,61
5,125 % Yapi ve Kredi Bankasi AS -Reg- 2014/2019	USD	2 750 000	3 500 000	750 000	102,241	2 811 627,50	0,47
8,875 % Yasar Holdings AS -Reg- 2014/2020 **	USD	2 500 000	3 140 000	640 000	106,486	2 662 162,50	0,45
8,625 % Yuzhou Properties Co., Ltd 2014/2019	USD	1 800 000	4 280 000	2 480 000	97,518	1 755 324,00	0,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						86 392 145,25	14,57
Verzinsliche Wertpapiere							
6,625 % Afren Plc -Reg- 2013/2020	USD	400 000	1 700 000	3 630 000	58,5	234 000,00	0,04
6,50 % Ajecorp BV -Reg- 2012/2022 **	USD	750 000	750 000		84,5	633 750,00	0,11
6,875 % Alfa SAB de CV -Reg- 2014/2044	USD	1 000 000	4 000 000	3 000 000	109,108	1 091 075,00	0,18
5,375 % Alpek SAB de CV -Reg- 2013/2023	USD	1 500 000	1 500 000		104,95	1 574 250,00	0,27
8,00 % Axtel SAB de CV -Reg- 2013/2020 *	USD	2 860 000	3 860 000	1 000 000	96,688	2 765 262,50	0,47
7,375 % B Communications Ltd 144A 2014/2021 **	USD	2 500 000	3 480 000	980 000	106,176	2 654 400,00	0,45
3,50 % Baidu, Inc. 2012/2022	USD	2 500 000	4 500 000	3 250 000	99,051	2 476 275,00	0,42
8,00 % Banco BMG SA -Reg- 2011/2018	USD	1 500 000	1 500 000		102,866	1 542 982,50	0,26
6,125 % Banco de Credito del Peru -Reg- 2012/2027 *	USD	2 000 000	4 000 000	2 000 000	105,994	2 119 880,00	0,36
9,00 % Banco do Brasil SA/Cayman -Reg- 2014/2049 *	USD	500 000	16 350 000	15 850 000	93,343	466 715,00	0,08
5,75 % Banco Internacional del Peru SAA -Reg- 2010/2020	USD	1 500 000	1 500 000		107,3	1 609 500,00	0,27
6,008 % BBVA Bancomer SA/Grand Cayman -Reg- 2007/2022 *	USD	1 250 000	4 250 000	3 000 000	102,534	1 281 668,75	0,22
7,125 % Braskem America Finance Co. -Reg- 2011/2041	USD	2 500 000	4 500 000	2 000 000	98,132	2 453 287,50	0,41
5,75 % Braskem Finance Ltd -Reg- 2011/2021	USD	1 500 000	1 500 000		101,434	1 521 502,50	0,26
6,00 % Cemex Finance LLC -Reg- 2014/2024	USD	2 500 000	3 600 000	1 100 000	96,376	2 409 412,50	0,41
9,50 % Cemex SAB de CV 2012/2018	USD	750 000	750 000		109,956	824 673,75	0,14
5,75 % Centrais Eletricas Brasileiras SA -Reg- 2011/2021	USD	1 000 000	1 000 000		95,676	956 765,00	0,16
3,75 % Cielo SA 2012/2022	USD	1 600 000	3 930 000	2 330 000	91,815	1 469 040,00	0,25
5,00 % Cosan Luxembourg SA -Reg- 2013/2023 **	USD	1 000 000		500 000	90,272	902 725,00	0,15
8,25 % Digicel Group Ltd -Reg- 2012/2020	USD	5 000 000	5 500 000	500 000	97,991	4 899 550,00	0,83
5,50 % Dolphin Energy Ltd -Reg- 2012/2021	USD	2 500 000	2 500 000	1 200 000	113	2 824 987,50	0,48
4,125 % Ecopetrol SA 2014/2025	USD	1 600 000	2 800 000	1 200 000	93,962	1 503 384,00	0,25
5,50 % Elementia SAB de CV -Reg- 2014/2025	USD	2 500 000	2 500 000		96,276	2 406 900,00	0,41
5,00 % Embotelladora Andina SA -Reg- 2013/2023	USD	2 000 000	2 000 000	1 765 000	104,93	2 098 590,00	0,35
5,696 % Embraer Overseas Ltd -Reg- 2013/2023 **	USD	1 000 000	1 000 000		107,056	1 070 555,00	0,18
9,50 % Evraz Group SA -Reg- 2008/2018 **	USD	1 000 000	1 000 000		90,764	907 640,00	0,15
4,75 % Grupo Aval Ltd 2012/2022	USD	3 000 000	3 000 000	1 500 000	97,361	2 920 830,00	0,49
5,70 % Gruposura Finance -Reg- 2011/2021	USD	3 200 000	3 200 000		106,228	3 399 296,00	0,57
3,625 % Hutchison Whampoa International 14 Ltd -Reg- 2014/2024	USD	3 000 000	3 000 000		100,14	3 004 200,00	0,51
6,375 % Indo Energy Finance II BV -Reg- 2013/2023	USD	2 500 000	3 300 000	1 600 000	66,25	1 656 250,00	0,28
4,75 % Inversiones CMPC SA -Reg- 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000		100,532	2 010 630,00	0,34
2,50 % Korea East-West Power Co., Ltd -Reg- 2014/2020	USD	970 000	970 000		98,772	958 093,25	0,16
6,75 % Maestro Peru SA -Reg- 2012/2019	USD	1 570 000	1 570 000		109,25	1 715 225,00	0,29
9,50 % Marfrig Overseas Ltd 2010/2020	USD	2 100 000	8 000 000	5 900 000	102,03	2 142 619,50	0,36
6,50 % Metalloinvest Finance Ltd -Reg- 2011/2016 **	USD	1 300 000	500 000	200 000	95,096	1 236 248,00	0,21
6,00 % Myriad International Holdings BV -Reg- 2013/2020	USD	2 000 000	750 000	2 450 000	109,586	2 191 720,00	0,37
6,067 % Nakilat, Inc. -Reg- 2006/2033	USD	1 380 000	1 380 000		113,022	1 559 710,50	0,26
6,35 % Odebrecht Drilling Norbe VIII/IX Ltd -Reg- 2010/2021	USD	1 275 000	1 312 500	37 500	95,022	1 211 530,50	0,20
5,625 % Pacific Rubiales Energy 2014/2025	USD	2 000 000	5 000 000	3 000 000	77,657	1 553 140,00	0,26
5,125 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2013/2023 **	USD	2 500 000	2 500 000		78,955	1 973 875,00	0,33
3,25 % Petrobras Global Finance BV 2014/2017	USD	2 000 000	2 000 000		94,923	1 898 460,00	0,32
5,838 % Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd III -Reg- 2005/2027	USD	1 500 000	1 500 000		112,642	1 689 630,00	0,28
4,375 % SACI Falabella -Reg- 2014/2025	USD	2 160 000	2 160 000		97,938	2 115 450,00	0,36
9,875 % Servicios Corporativos Javier SAPI de CV -Reg- 2011/2021	USD	1 500 000	1 500 000		109	1 635 000,00	0,28
5,90 % Severstal OAO Via Steel Capital SA 2012/2022	USD	1 500 000	3 500 000	3 625 000	83,461	1 251 915,00	0,21
4,45 % Severstal OAO Via Steel Capital SA -Reg- 2013/2018 **	USD	900 000	2 200 000	1 300 000	87	783 000,00	0,13
8,25 % Sixsigma Networks Mexico SA de CV -Reg- 2014/2021	USD	250 000	1 710 000	1 460 000	101,963	254 907,50	0,04
5,875 % Suzano Trading Ltd -Reg- 2010/2021	USD	3 500 000	2 000 000		102,353	3 582 355,00	0,60
5,70 % Transportadora de Gas Internacional SA ESP -Reg- 2012/2022	USD	900 000	900 000	1 500 000	105,476	949 288,50	0,16
Nichtnotierte Wertpapiere						2 463 575,00	0,42
Verzinsliche Wertpapiere							
4,755 % MTN Mauritius Investments Ltd -Reg- 2014/2024	USD	2 500 000	2 500 000		98,543	2 463 575,00	0,42
Summe Wertpapiervermögen						571 511 401,99	96,39

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
Zins-Derivate						-71 953,39	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Zinsterminkontrakte							
US Treasury Notes 10 year Futures							
03/2015 126 796,87 USD (CBT)	Stück	75	375	300		-38 672,14	-0,01
US Treasury Notes 2 year Futures							
03/2015 179 572,58 USD (CBT)	Stück	-400	425	-825		0,00	0,00
US Treasury Notes 20 year Futures							
03/2015 165 187,50 USD (CBT)	Stück	75	200	125		-33 281,25	0,00
Devisen-Derivate						-5 284 349,49	-0,89
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
EUR/AUD 0,1 Mio.						0,00	0,00
EUR/NOK 0,1 Mio.						0,00	0,00
EUR/ZAR 0,1 Mio.						0,00	0,00
USD/EUR 7 Mio.						171 375,49	0,03
USD/MXN 52 Mio.						64 443,21	0,01
Geschlossene Positionen							
EUR/AUD 0,1 Mio.						-513,58	0,00
EUR/BRL 0,6 Mio.						-1 564,99	0,00
EUR/CAD 0,1 Mio.						114,34	0,00
EUR/CNY 1,3 Mio.						6 930,14	0,00
EUR/INR 12,7 Mio.						1 651,13	0,00
EUR/NOK 0,1 Mio.						-928,56	0,00
EUR/NZD 0,1 Mio.						429,62	0,00
EUR/RUB 10,1 Mio.						-32 644,98	-0,01
EUR/ZAR 0,2 Mio.						-122,49	0,00
USD/BRL 20 Mio.						154 715,58	0,03
USD/EUR 16 Mio.						-52 361,08	-0,01
USD/MXN 52 Mio.						63 458,31	0,01
USD/RUB 180 Mio.						98 577,72	0,02
USD/SGD 0,1 Mio.						-72,62	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
AUD/EUR 0,1 Mio.						88,21	0,00
BRL/EUR 0,4 Mio.						2 403,52	0,00
BRL/USD 5 Mio.						67 595,38	0,01
CAD/EUR 0,1 Mio.						32,85	0,00
CNY/EUR 0,9 Mio.						-1 317,01	0,00
EUR/USD 223 Mio.						-5 826 537,62	-0,98
INR/EUR 9,1 Mio.						947,47	0,00
NOK/EUR 0,1 Mio.						13,48	0,00
NZD/EUR 0,1 Mio.						96,26	0,00
RUB/EUR 8,8 Mio.						340,14	0,00
SGD/USD 0,3 Mio.						-1 545,53	0,00
ZAR/EUR 0,1 Mio.						46,12	0,00
Swaps						-7 691 544,87	-1,30
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Credit Default Swaps							
Protection Seller							
Brazil / 1 % 20/03/2019 (OTC) (DB)	Stück	4 000 000				-106 942,84	-0,02
Brazil / 1 % 20/09/2019 (OTC) (CIT)	Stück	5 000 000				-185 411,05	-0,03
Brazil / 1 % 20/09/2019 (OTC) (JP)	Stück	5 000 000				-185 411,05	-0,03
Brazil / 1 % 20/12/2012 (OTC) (CIT)	Stück	8 500 000				-357 517,65	-0,06
Brazil / 1 % 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	4 000 000				-168 243,60	-0,03
Brazil / 1 % 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	9 500 000				-399 578,55	-0,07
CDX EM / 1 % 20/12/2019 (OTC) (CIT)	Stück	5 000 000				-521 867,95	-0,09
CDX EM / 1 % 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	20 000 000				-2 087 471,80	-0,35
CDX EM / 1 % 20/12/2019 (OTC) (JP)	Stück	10 000 000				-1 043 735,90	-0,18
CDX NA/ 5 % 20/12/2019 (OTC) (CIT)	Stück	10 000 000				616 945,60	0,10
Dubai / 5 % 20/03/2019 (OTC) (BR)	Stück	5 000 000				604 304,90	0,10
Hungary / 1 % 20/12/2019 (OTC) (JP)	Stück	7 000 000				-243 971,14	-0,04
ICICI Bank / 1 % 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000				-145 175,45	-0,02
Indonesia / 1 % 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 500 000				-128 326,82	-0,02
Indonesia / 1 % 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	11 500 000				-268 319,72	-0,04
Indonesia / 1 % 20/12/2019 (OTC) (JP)	Stück	3 500 000				-81 662,52	-0,01
Indonesia/ 1 % 20/03/2019 (OTC) (CIT)	Stück	5 500 000				-49 167,47	-0,01

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
ITRAXX Asia ex-Japan / 1% 20/12/2019 (OTC) (CIT)	Stück	14 000 000				-24 610,88	0,00
ITRAXX Asia ex-Japan / 1% 20/06/2019 (OTC) (JP)	Stück	10 000 000				87 486,00	0,01
ITRAXX Asia ex-Japan / 1% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000				43 743,00	0,01
ITRAXX Asia ex-Japan / 1% 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	10 000 000				-17 579,20	0,00
ITRAXX Asia ex-Japan / 1% 20/12/2019 (OTC) (JP)	Stück	24 000 000				-42 190,08	-0,01
ITRAXX Sovereign / 1% 20/12/2018 (OTC) (BR)	Stück	5 000 000				-448 493,65	-0,08
Petrobras International Finance / 1% 20/06/2019 (OTC) (CIT)	Stück	4 000 000				-501 872,72	-0,08
Republic of South Africa / 1% 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000				-152 487,45	-0,03
Republic of South Africa / 1% 20/09/2019 (OTC) (ML)	Stück	3 000 000				-91 492,47	-0,02
Republic of South Africa / 1% 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	3 500 000				-134 183,70	-0,02
Republic of Turkey / 1% 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	3 000 000				-83 860,26	-0,01
Republic of Turkey / 1% 20/12/2019 (OTC) (JP)	Stück	7 000 000				-225 845,48	-0,04
Russia Federation / 1% 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	3 000 000				-448 306,92	-0,08
Russia Federation / 1% 20/12/2019 (OTC) (CIT)	Stück	5 000 000				-776 532,80	-0,13
State Bank of India / 1% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000				-81 484,25	-0,01
State Bank of India / 1% 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	2 000 000				-42 281,00	-0,01
Bankguthaben						37 983 848,42	6,41
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben	EUR	2 131 556				2 594 743,95	0,44
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Britisches Pfund	GBP	4 127				6 420,02	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australischer Dollar	AUD	1				0,01	0,00
Mexikanischer Peso	MXN	1 586 000				107 612,97	0,02
US-Dollar	USD					35 275 071,47	5,95
Sonstige Vermögensgegenstände						12 125 689,06	2,04
Zinsansprüche						8 340 764,56	1,41
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..						62 257,97	0,01
Abgegrenzte Platzierungsgebühr ****						86 250,70	0,01
Sonstige Ansprüche						3 636 415,83	0,61
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						2 015 761,88	0,34
Summe der Vermögensgegenstände ***						625 622 439,82	105,51
Sonstige Verbindlichkeiten						-17 416 561,50	-2,94
Andere sonstige Verbindlichkeiten						-17 416 561,50	-2,94
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften						-233 475,33	-0,04
Summe der Verbindlichkeiten						-32 683 623,05	-5,51
Fondsvermögen						592 938 816,77	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FCH	EUR	124,67
Klasse LC (BRIC)	EUR	114,71
Klasse LC (CC)	EUR	110,40
Klasse LCH	EUR	121,66
Klasse LDH	EUR	107,62
Klasse NCH	EUR	119,82
Klasse ND	EUR	98,64
Klasse NDH	EUR	106,98
Klasse PFCH	EUR	96,71
Klasse PFDQH	EUR	96,15
Klasse SGD LC	SGD	11,12
Klasse SGD LDMH	SGD	9,95
Klasse USD FC	USD	134,21
Klasse USD LC	USD	128,59
Klasse USD LD	USD	96,73
Klasse USD LDM	USD	99,72
Umlaufende Anteile		
Klasse FCH	Stück	909 633
Klasse LC (BRIC)	Stück	4 037
Klasse LC (CC)	Stück	595
Klasse LCH	Stück	164 184
Klasse LDH	Stück	446 033
Klasse NCH	Stück	264 587
Klasse ND	Stück	179

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Klasse NDH	Stück	70 645
Klasse PFCH	Stück	9 088
Klasse PFDQH	Stück	19 296
Klasse SGD LC	Stück	3 900
Klasse SGD LDMH	Stück	27 748
Klasse USD FC	Stück	2 056 605
Klasse USD LC	Stück	235 286
Klasse USD LD	Stück	140 835
Klasse USD LDM	Stück	2 162

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
JPM CEMBI in USD Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	82,229
größter potenzieller Risikobetrag	%	128,273
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	103,917

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,4, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 341 692 178,66. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade

Vertragspartner der Derivate (mit Ausnahme von Devisenterminkontrakten)

BR = Barclays Bank Plc
CIT = Citigroup Global Markets Limited
CS = Credit Suisse International
DB = Deutsche Bank AG
JP = JPMorgan Securities Plc
ML = Merrill Lynch International

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt, Goldman Sachs International, Morgan Stanley and Co. International Plc und State Street Bank and Trust Company

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Wgh. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in USD unbefristet	gesamt
9,875 % Agile Property Holdings Ltd 2012/2017	USD	1 300 000	1 293 090,50	
5,50 % AHB Tier 1 Sukuk Ltd 2014/2049 *	USD	400 000	404 384,00	
6,50 % Ajecorp BV -Reg- 2012/2022	USD	700 000	591 500,00	
5,00 % Akbank TAS 2012/2022	USD	1 200 000	1 218 864,00	
8,50 % AngloGold Ashanti Holdings Plc 2013/2020	USD	2 000 000	2 120 200,00	
7,375 % B Communications Ltd 144A 2014/2021	USD	1 500 000	1 592 640,00	
7,375 % Braskem Finance Ltd -Reg- 2010/2049	USD	1 000 000	968 985,00	
5,375 % Cheung Kong Bond Securities 03 Ltd (MTN) -Reg- 2013/2049	USD	500 000	475 537,50	
5,00 % Cosan Luxembourg SA -Reg- 2013/2023	USD	700 000	631 907,50	
5,696 % Embraer Overseas Ltd -Reg- 2013/2023	USD	1 000 000	1 070 555,00	
4,564 % EMG Sukuk Ltd 2014/2024	USD	1 000 000	1 023 705,00	
8,75 % Evergrande Real Estate Group Ltd -Reg- 2013/2018	USD	1 500 000	1 394 392,50	
9,50 % Evraz Group SA -Reg- 2008/2018	USD	940 000	853 181,60	
5,75 % Franshion Brilliant Ltd 2014/2019	USD	900 000	933 750,00	
9,25 % Gazprom -Reg- 2009/2019	USD	500 000	516 615,00	
5,75 % Indian Oil Corp., Ltd (MTN) 2013/2023	USD	3 000 000	3 287 910,00	
6,50 % InRetail Shopping Malls -Reg- 2014/2021	USD	1 000 000	1 054 635,00	
3,25 % Korea National Oil Corp. -Reg- 2014/2024	USD	2 600 000	2 620 995,00	
6,875 % Longfor Properties Co., Ltd 2012/2019	USD	1 500 000	1 532 902,50	
4,563 % Lukoil International Finance BV 2013/2023	USD	3 427 000	2 745 592,46	
6,50 % Metalloinvest Finance Ltd -Reg- 2011/2016	USD	1 300 000	1 236 248,00	
5,125 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2013/2023	USD	2 000 000	1 579 100,00	
5,25 % Perusahaan Listrik Negara PT 2012/2042	USD	1 500 000	1 335 135,00	

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in USD unbefristet	gesamt
1,25 % Powerlong Real Estate Holdings Ltd (MTN) 2013/2018	USD	1 000 000	980 625,00	
5,875 % Reliance Industries Ltd -Reg- 2013/2049	USD	1 500 000	1 466 452,50	
8,875 % Rolta Americas LLC -Reg- 2014/2019	USD	1 597 000	1 390 180,51	
4,45 % Severstal OAO Via Steel Capital SA -Reg- 2013/2018	USD	729 000	634 230,00	
6,625 % Shimao Property Holdings Ltd 2013/2020	USD	500 000	491 870,00	
6,75 % TMK OAO Via TMK Capital SA -Reg- 2013/2020	USD	580 000	340 141,00	
5,50 % Türkiye Is Bankasi AS 2013/2019	USD	1 500 000	1 573 297,50	
5,95 % VimpelCom Holdings BV -Reg- 2013/2023	USD	809 000	1 383 885,00	
7,25 % Wanda Properties International Co., Ltd 2014/2024	USD	3 300 000	3 702 649,50	
8,875 % Yasar Holdings AS -Reg- 2014/2020	USD	1 000 000	1 064 865,00	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen

43 510 021,57 43 510 021,57

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Citigroup Global Markets, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Int., J.P. Morgan Securities Plc (Fix Income) und Morgan Stanley Intl. FI.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

USD 59 144 244,87

davon:

Schuldverschreibungen

USD 33 692 720,90

Aktien

USD 25 451 523,97

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,220703	= USD	1
Brasilianischer Real	BRL	2,649000	= USD	1
Chinesischer Renminbi	CNY	6,202000	= USD	1
Euro	EUR	0,821490	= USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,642839	= USD	1
Indische Rupie	INR	63,385000	= USD	1
Mexikanischer Peso	MXN	14,738000	= USD	1
Russischer Rubel	RUB	55,981000	= USD	1
Singapur Dollar	SGD	1,322050	= USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

*** Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

**** Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				6,50	% Altice Financing SA 144A		
Verzinsliche Wertpapiere				7,75	% Altice SA 2014/2022	USD	1 200 000
4,05	% Bestgain Real Estate Lyra Ltd (MTN) 2013/2016	CNY	6 000 000	3,125	% America Movil SAB de CV 2012/2022	USD	200 000
4,50	% BOC Aviation Pte Ltd (MTN) 2013/2018	CNY	5 000 000	7,50	% Anton Oilfield Services Group -Reg- 2013/2018	USD	2 350 000
5,50	% ABH Financial Ltd Via Alfa Holding Issuance Plc 2014/2017	EUR	1 040 000	10,125	% Aralco Finance SA 2013/2020	USD	700 000
3,875	% Arcelik AS 2014/2021	EUR	3 000 000	8,25	% Automotores Gildemeister SA 2011/2021	USD	2 750 000
3,625	% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social -Reg- 2014/2019	EUR	2 030 000	8,375	% Avianca Holdings SA 2013/2020	USD	3 080 000
4,00	% Bharti Airtel International Netherlands BV 2013/2018	EUR	1 430 000	8,375	% Avianca Holdings SA -Reg- 2014/2020	USD	3 080 000
3,375	% Bharti Airtel International Netherlands BV -Reg- 2014/2021	EUR	2 000 000	5,125	% Axis Bank Ltd -Reg- 2012/2017	USD	3 000 000
2,875	% Brazilian Government International Bond 2014/2021	EUR	1 510 000	3,25	% Baidu, Inc. 2013/2018	USD	2 000 000
3,875	% Croatia Government International Bond 2014/2022	EUR	2 630 000	2,75	% Baidu, Inc. 2014/2019	USD	1 020 000
1,75	% Emirates Telecommunications Corp. 2014/2021	EUR	1 480 000	8,75	% Banco Btg Pactual SA -Reg- 2014/2049 *	USD	1 500 000
4,00	% Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc -Reg- 2014/2019	EUR	2 500 000	5,75	% Banco Daycoval SA 2014/2019	USD	1 000 000
3,50	% Morocco Government International Bond 2014/2024	EUR	1 500 000	5,375	% Banco de Bogota SA -Reg- 2013/2023	USD	1 500 000
2,75	% ONGC Videsh Ltd 2014/2021	EUR	780 000	5,25	% Banco de Costa Rica -Reg- 2013/2018	USD	1 230 000
4,75	% Petrobras Global Finance BV 2014/2025	EUR	2 000 000	4,25	% Banco de Credito del Peru 2013/2023	USD	1 100 000
3,25	% Petrol DD Ljubljana 2014/2019	EUR	1 800 000	8,50	% Banco do Brasil SA -Reg- 2009/2049 *	USD	1 000 000
3,75	% Petroleos Mexicanos -Reg- 2014/2026	EUR	970 000	4,125	% Banco Inbursa SA Institucion de Banca Multiple -Reg- 2014/2024	USD	5 400 000
1,625	% PGE Sweden AB 2014/2019	EUR	850 000	4,125	% Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander 2012/2022	USD	1 000 000
6,50	% Play Finance 1 SA 2014/2019	EUR	760 000	5,25	% Banco Votorantim SA -Reg- (MTN) 2011/2016	USD	1 500 000
5,25	% Play Finance 2 SA -Reg- 2014/2019	EUR	540 000	5,95	% Bancolombia SA 2011/2021	USD	3 000 000
7,75	% Play Topco SA -Reg- 2014/2020	EUR	1 960 000	4,875	% Bank of Baroda/London -Reg- 2014/2019	USD	5 600 000
2,125	% Republic of Korea 2014/2024	EUR	1 640 000	2,95	% Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT -Reg- 2013/2018	USD	2 085 000
4,125	% Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV -Reg- 2014/2021	EUR	1 530 000	3,75	% Bao-trans Enterprises Ltd -Reg- 2013/2018	USD	2 700 000
3,352	% Sberbank of Russia Via SB Capital SA -Reg- 2014/2019	EUR	2 770 000	4,375	% BBVA Bancomer SA/Texas 2014/2024	USD	1 800 000
2,625	% SPP-Distribucia AS 2014/2021	EUR	1 140 000	5,25	% BBVA Banco Continental 2014/2029 *	USD	2 730 000
4,125	% Turkey Government International Bond 2014/2023	EUR	1 000 000	5,50	% BM&FBovespa SA -Reg- 2010/2020	USD	1 200 000
3,50	% Türkiye Vakıflar Bankası TAO 2014/2019	EUR	1 350 000	6,45	% Braskem Finance Ltd 2014/2024	USD	3 330 000
7,375	% TVN Finance Corp III AB -Reg- 2013/2020	EUR	700 000	5,375	% Braskem Finance Ltd -Reg- 2012/2022	USD	500 000
3,25	% Votorantim Cimentos SA -Reg- 2014/2021	EUR	1 500 000	4,25	% Brazilian Government International Bond 2013/2025	USD	1 600 000
6,00	% Dubai Holding Commercial Operations Ltd (MTN) 2007/2017	GBP	1 000 000	5,00	% Brazilian Government International Bond 2014/2045	USD	2 000 000
6,25	% Moy Park Bondco Plc -Reg- 2014/2021	GBP	5 000 000	3,95	% BRF SA 2013/2023	USD	2 193 000
8,25	% International Finance Corp. 2014/2021	INR	100 000 000	2,875	% CBQ Finance Ltd 2014/2019	USD	3 500 000
7,125	% America Movil SAB de CV 2014/2024	MXN	20 000 000	9,375	% Cemex Finance LLC -Reg- 2012/2022	USD	1 000 000
3,875	% Abu Dhabi National Energy Co. -Reg- 2014/2024	USD	1 500 000	6,50	% Central China Real Estate Ltd 2013/2018	USD	1 500 000
3,00	% ADCB Finance Cayman Ltd (MTN) 2014/2019	USD	1 560 000	3,75	% Charming Light Investments Ltd (MTN) 2014/2019	USD	3 180 000
2,75	% ADCB Finance Cayman Ltd 2014/2019	USD	4 000 000	4,00	% China Cinda Finance 2014 Ltd -Reg- 2014/2019	USD	5 000 000
4,75	% African Export-Import Bank (MTN) 2014/2019	USD	2 000 000	7,25	% China CITIC Bank International Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	3 000 000
4,75	% African Export-Import Bank (MTN) 2014/2019	USD	5 000 000	4,25	% China Construction Bank Asia Corp., Ltd (MTN) 2014/2024 *	USD	3 000 000
8,375	% Agile Property Holdings Ltd 2014/2019	USD	3 000 000	4,021	% China Merchants Land Ltd 2013/2018	USD	1 500 000
4,875	% AIA Group Ltd 2014/2044	USD	3 300 000	5,25	% China Oil & Gas Group Ltd -Reg- 2013/2018	USD	1 300 000
3,875	% Akbank TAS 2012/2017	USD	1 240 000	5,375	% China Overseas Finance Cayman III Ltd 2013/2023	USD	400 000
7,00	% Alliance Oil Co., Ltd -Reg- 2013/2020	USD	3 000 000	4,25	% China Overseas Finance Cayman VI Ltd 2014/2019	USD	2 250 000
4,97	% Alpha Star Holding Ltd -Reg- 2014/2019	USD	3 000 000	6,00	% China Resources Land Ltd 2014/2024	USD	2 000 000
3,125	% Alternatifbank AS 2014/2019	USD	4 500 000	4,25	% China Shipping Overseas Finance 2013 Ltd 2014/2019	USD	1 500 000

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
3,125 % China State Construction Finance Cayman I Ltd 2013/2018	USD	1 000 000	1 000 000	5,999 % Gazprom OAO -Reg- 2011/2021	USD		3 000 000
4,75 % Cia Brasileira de Aluminio -Reg- 2014/2024	USD	4 130 000	4 130 000	6,51 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- 2007/2022	USD	1 600 000	1 600 000
6,875 % CITIC Ltd (MTN) 2012/2018	USD	1 500 000	1 500 000	4,95 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- 2011/2016	USD	1 000 000	1 000 000
7,875 % CITIC Pacific Ltd 2011/2049 *	USD	2 200 000	2 200 000	7,75 % Georgian Railway LLC 2012/2022	USD	2 000 000	3 000 000
4,50 % CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd -Reg- 2013/2023	USD		1 720 000	4,875 % Globo Comunicacao e Participacoes SA -Reg- 2012/2022	USD	1 200 000	1 200 000
4,875 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC 2014/2044	USD	1 000 000	1 000 000	4,634 % GNL Quintero SA -Reg- 2014/2029	USD	1 200 000	1 200 000
1,95 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2013/2018	USD		2 000 000	4,375 % Greenland Global Investment Ltd 2014/2019	USD	2 250 000	2 250 000
2,75 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2014/2019	USD	2 400 000	2 400 000	5,875 % Greenland Global Investment Ltd 2014/2024	USD	2 111 000	2 111 000
5,625 % Colombia Government International Bond 2014/2044	USD	2 000 000	2 000 000	4,50 % Grupo Bimbo SAB de CV -Reg- 2012/2022	USD	1 000 000	1 000 000
5,375 % Colombia Telecomunicaciones SA ESP -Reg- 2012/2022	USD		1 000 000	4,875 % Grupo Bimbo SAB de CV -Reg- 2014/2044	USD	1 500 000	1 500 000
4,00 % COSCO Finance 2011 Ltd 2012/2022	USD	1 000 000	1 000 000	3,00 % GS Caltex Corp. -Reg- 2014/2019	USD	1 780 000	1 780 000
7,00 % Costa Rica Government International Bond 2014/2044	USD	620 000	620 000	6,00 % GTB Finance BV 2013/2018	USD		3 000 000
7,875 % Country Garden Holdings Co., Ltd -Reg- 2014/2019	USD	3 070 000	3 070 000	3,95 % Haitong International Finance Holdings Ltd 2013/2018	USD		3 000 000
3,95 % CRCC Yupeng Ltd 2014/2049 *	USD	2 500 000	2 500 000	3,00 % HDFC Bank Ltd (MTN) 2013/2018	USD	1 500 000	1 500 000
3,50 % CRCC Yuxiang Ltd 2013/2023	USD	1 500 000	1 500 000	9,375 % Home Credit & Finance Bank 2012/2020 *	USD	500 000	1 500 000
6,50 % Dar Al-Arkan Sukuk Co., Ltd -Reg- 2014/2019	USD	2 310 000	2 310 000	7,45 % Honghua Group Ltd -Reg- 2014/2019	USD	4 000 000	4 000 000
3,839 % Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A 2014/2018	USD	829 000	829 000	4,50 % Hongkong Land Finance Cayman Islands Co., Ltd (MTN) 2012/2022	USD		3 000 000
3,839 % Delek & Avner Tamar Bond Ltd 2014/2018	USD	1 008 000	1 008 000	4,00 % Hungary Government International Bond 2014/2019	USD	770 000	770 000
5,082 % Delek & Avner Tamar Bond Ltd 2014/2023	USD	1 460 000	1 460 000	5,375 % Hungary Government International Bond 2014/2024	USD	3 000 000	3 000 000
4,05 % Dianjian Haixing Ltd 2014/2049 *	USD	1 500 000	1 500 000	3,25 % Hutchison Whampoa International 12 II Ltd 2012/2022	USD	3 000 000	4 500 000
4,325 % DIFC Sukuk Ltd 2014/2024	USD	400 000	400 000	3,50 % Hysan MTN Ltd (MTN) 2013/2023	USD		1 500 000
4,291 % DIP Sukuk Ltd -Reg- 2014/2019	USD	400 000	400 000	3,50 % Hyundai Capital Services, Inc. (MTN) 2012/2017	USD		2 500 000
7,45 % Dominican Republic International Bond -Reg- 2014/2044	USD	1 350 000	1 350 000	3,875 % ICB Bank Ltd 2014/2024 *	USD	1 600 000	1 600 000
3,625 % Double Rosy Ltd 2014/2019	USD	1 290 000	1 290 000	3,508 % ICD Sukuk Co., Ltd 2014/2020	USD	1 250 000	1 250 000
1,75 % DP World Ltd 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000	4,75 % ICICI Bank Ltd (MTN) 2011/2016	USD		1 400 000
5,00 % Dubai DOF Sukuk Limited 2014/2029	USD	3 000 000	3 000 000	4,80 % ICICI Bank Ltd 2013/2019	USD		2 090 000
3,625 % Eastern Creation Investment Holdings Ltd 2014/2019	USD	4 000 000	4 000 000	3,50 % ICICI Bank Ltd/Dubai 2014/2020	USD	8 000 000	8 000 000
5,875 % Ecopetrol SA 2013/2023	USD	2 000 000	2 000 000	3,917 % Indian Railway Finance Corp. Ltd 2014/2019	USD	2 280 000	2 280 000
7,375 % Ecopetrol SA 2013/2043	USD	2 000 000	2 000 000	5,375 % Indonesia Government International Bond (MTN) -Reg- 2013/2023	USD	2 000 000	2 000 000
4,875 % EDC Finance Ltd -Reg- 2013/2020	USD	1 700 000	1 700 000	5,875 % Indonesia Government International Bond (MTN) -Reg- 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000
6,375 % El Salvador Government International Bond -Reg- 2014/2027	USD	545 000	545 000	7,375 % Indosat Palapa Co. BV -Reg- 2010/2020	USD	1 500 000	1 500 000
6,40 % Emaar Sukuk Ltd (MTN) 2012/2019	USD	1 000 000	1 000 000	5,625 % Israel Electric Corp., Ltd 2013/2018	USD	2 000 000	4 250 000
5,75 % Emirates NBD Tier 1 Ltd 2013/2049 *	USD		750 000	7,625 % Jamaica Government International Bond 2014/2025	USD	2 000 000	2 000 000
2,375 % Emirates Telecommunications Corp. 2014/2019	USD	1 200 000	1 200 000	7,75 % JBS Investments GmbH -Reg- 2013/2020	USD	1 000 000	2 850 000
3,50 % Emirates Telecommunications Corp. 2014/2024	USD	1 530 000	1 530 000	8,875 % Kaisa Group Holdings Ltd 2014/2018	USD	1 750 000	1 750 000
4,25 % Empresa Nacional de Electricidad SA 2014/2024	USD	3 000 000	3 000 000	3,875 % Kazakhstan Government International Bond -Reg- 2014/2024	USD	1 340 000	1 340 000
4,875 % ENTEL Chile SA -Reg- 2013/2024	USD		1 000 000	4,875 % Kazakhstan Government International Bond -Reg- 2014/2044	USD	440 000	440 000
4,75 % ENTEL Chile SA -Reg- 2014/2026	USD	6 000 000	6 000 000	7,25 % KCA Deutag UK Finance Plc 144A 2014/2021	USD	1 200 000	1 200 000
5,75 % Eskom Holdings SOC Ltd -Reg- 2011/2021	USD	1 500 000	1 500 000	6,875 % Kenya Government International Bond -Reg- 2014/2024	USD	1 000 000	1 000 000
8,25 % Evraz Group SA -Reg- 2005/2015	USD	1 500 000	1 500 000	2,50 % Korea Development Bank 2014/2020	USD	2 000 000	2 000 000
5,875 % Export Credit Bank of Turkey -Reg- 2012/2019	USD		2 000 000	4,625 % Korea Exchange Bank 2013/2023	USD		1 500 000
8,00 % Far East Capital Ltd SA 2013/2018	USD	2 050 000	2 050 000	3,875 % Korea Gas Corp. 2014/2024	USD	1 500 000	1 500 000
4,625 % Far East Horizon Ltd (MTN) 2014/2017	USD	3 000 000	3 000 000	2,75 % Korea National Oil Corp. 2014/2019	USD	2 250 000	2 250 000
6,375 % Farmacia Enterprises S de RL de CV -Reg- 2014/2038	USD	2 750 000	2 750 000	4,00 % Korea National Oil Corp. -Reg- 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000
5,25 % Fibria Overseas Finance Ltd 2014/2024	USD	4 000 000	4 000 000	4,80 % Kuwait Projects Co. (MTN) 2014/2019	USD	2 620 000	2 620 000
6,75 % Fibria Overseas Finance Ltd -Reg- 2011/2021	USD		1 000 000	8,975 % KVG Property Holding Ltd -Reg- 2014/2019	USD	1 470 000	1 470 000
7,50 % Financiera Independencia SAB de CV -Reg- 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000	3,416 % Lukoil International Finance BV -Reg- 2013/2018	USD		3 000 000
4,70 % Franshion Investment Ltd 2012/2017	USD		1 750 000	3,25 % MDC GMTN BV 2014/2022	USD	1 850 000	1 850 000
7,625 % Fufeng Group Ltd -Reg- 2011/2016	USD	1 300 000	1 300 000	3,60 % Mexico Government International Bond 2014/2025	USD	1 180 000	1 180 000
6,00 % Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA 2013/2023	USD	1 870 000	3 500 000	0,00 % MHP SA 2013/2020	USD	2 000 000	3 700 000

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
6,875 % MIE Holdings Corp. (MTN) 2013/2018	USD	3 300 000	3 300 000	4,875 % Romanian Government International Bond -Reg- (MTN) 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000
6,625 % Millicom International Cellular SA 2013/2021	USD		1 800 000	7,875 % Rosneft Finance SA (MTN) -Reg- 2007/2018	USD	2 000 000	2 000 000
8,75 % Minerva Luxembourg SA -Reg- 2014/2049 *	USD	1 570 000	1 570 000	5,10 % RSHB Capital SA 2014/2018	USD	2 150 000	2 150 000
8,625 % MTS International Funding Ltd -Reg- 2010/2020	USD		1 000 000	5,10 % Russian Agricultural Bank OJSC -Reg- 2013/2018	USD	2 150 000	2 150 000
4,50 % Nan Fung Treasury Ltd (MTN) -Reg- 2012/2022	USD		750 000	8,50 % Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA -Reg- 2013/2023	USD	2 700 000	2 700 000
0,00 % National JSC Naftogaz of Ukraine 2009/2014	USD	1 900 000	1 900 000	3,75 % SACI Falabella -Reg- 2013/2023	USD	1 250 000	1 250 000
8,50 % Noble Group Ltd 2010/2049	USD	1 000 000	1 000 000	4,125 % Samarco Mineracao SA -Reg- 2012/2022	USD	1 000 000	2 000 000
6,00 % Noble Group Ltd 2014/2049 *	USD	2 500 000	2 500 000	7,75 % Sappi Papier Holding GmbH 2012/2017	USD		1 300 000
6,375 % Nostrum Oil & Gas Finance BV -Reg- 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000	5,50 % Saudi Electricity Global SUKUK Co. 3 -Reg- 2014/2044	USD	2 460 000	2 460 000
4,75 % NTPC Ltd 2012/2022	USD	2 500 000	3 500 000	3,00 % Shanghai Electric Group Global Investment Ltd 2014/2019	USD	3 636 000	3 636 000
8,00 % OAS Finance Ltd -Reg- 2014/2021	USD	1 100 000	1 100 000	11,00 % Shimao Property Holdings Ltd 2011/2018	USD		2 000 000
6,875 % OCP SA -Reg- 2014/2044	USD	500 000	500 000	8,125 % Shimao Property Holdings Ltd 2014/2021	USD	2 110 000	2 110 000
4,375 % Odebrecht Finance Ltd -Reg- 2013/2025	USD	3 556 000	3 556 000	3,914 % Sibur Securities Ltd -Reg- 2013/2018	USD	1 600 000	2 600 000
5,25 % Odebrecht Finance Ltd -Reg- 2014/2029	USD	2 000 000	2 000 000	4,375 % Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd 2013/2023	USD		2 000 000
6,625 % Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd -Reg- 2014/2022	USD	1 750 000	1 750 000	4,875 % SM Investments Corp. 2014/2024	USD	1 330 000	1 330 000
7,00 % Odebrecht Oil & Gas Finance Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	3 020 000	3 020 000	6,75 % Southern Copper Corp. 2010/2040	USD		1 500 000
8,625 % Offshore Drilling Holding SA 2013/2020	USD	2 000 000	4 250 000	3,50 % Southern Copper Corp. 2012/2022	USD	1 000 000	1 000 000
3,875 % Oil India Ltd -Reg- 2014/2019	USD	1 430 000	1 430 000	6,00 % Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2014/2019	USD	2 820 000	2 820 000
5,375 % Oil India Ltd -Reg- 2014/2024	USD	1 340 000	1 340 000	5,125 % Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2014/2019	USD	500 000	500 000
3,25 % ONGC Videsh Ltd -Reg- 2014/2019	USD	3 810 000	3 810 000	5,30 % SriLankan Airlines Ltd 2014/2019	USD	1 300 000	1 300 000
3,25 % Ooredoo International Finance Ltd 2012/2023	USD	1 750 000	1 750 000	3,622 % State Bank of India -Reg- 2014/2019	USD	1 500 000	1 500 000
3,039 % Ooredoo Tamweel Ltd 2013/2018	USD		2 900 000	4,125 % State Grid Overseas Investment 2014 Ltd -Reg- 2014/2024	USD	1 500 000	1 500 000
5,375 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2013/2019	USD		1 260 000	4,348 % Sukuk Funding No 3 Ltd 2013/2018	USD		1 600 000
9,25 % Pacnet Ltd -Reg- 2010/2015	USD		2 000 000	4,50 % Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd (MTN) 2012/2022	USD		3 500 000
6,75 % Pakistan Government International Bond -Reg- 2014/2019	USD	1 500 000	1 500 000	2,75 % Swire Properties MTN Financing Ltd (MTN) -Reg- 2013/2020	USD	2 500 000	2 500 000
8,25 % Pakistan Government International Bond -Reg- 2014/2024	USD	1 250 000	1 250 000	3,875 % Syndicate Bank/London -Reg- 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000
5,625 % Pertamina Persero PT -Reg- (MTN) 2013/2043	USD	2 000 000	2 000 000	4,25 % TC Ziraat Bankasi AS -Reg- 2014/2019	USD	2 120 000	2 120 000
6,45 % Pertamina Persero PT -Reg- (MTN) 2014/2044	USD	7 320 000	7 320 000	3,375 % Tencent Holdings Ltd -Reg- 2012/2018	USD	1 500 000	4 500 000
3,30 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia -Reg- 2012/2022	USD	3 000 000	3 000 000	2,95 % Teva Pharmaceutical Finance Co. BV 2012/2022	USD		1 000 000
4,375 % Petrobras Global Finance BV 2013/2023	USD		2 350 000	6,50 % Texhong Textile Group Ltd 2013/2019	USD		1 200 000
4,875 % Petrobras Global Finance BV 2014/2020	USD	1 760 000	1 760 000	3,625 % The Export-Import Bank of China -Reg- 2014/2024	USD	1 500 000	1 500 000
5,375 % Petrobras International Finance Co. 2011/2021	USD		2 500 000	6,125 % Theta Capital Pte Ltd -Reg- 2012/2020	USD	500 000	500 000
5,375 % Petroleos de Venezuela SA 2007/2027	USD	3 000 000	5 000 000	6,125 % Theta Capital Pte Ltd -Reg- 2012/2020	USD	500 000	500 000
5,00 % Petroleos de Venezuela SA 2012/2015	USD	1 000 000	1 000 000	7,00 % Theta Capital Pte Ltd -Reg- 2014/2022	USD	1 580 000	1 580 000
5,50 % Petroleos de Venezuela SA -Reg- 2007/2037	USD	3 000 000	3 000 000	8,625 % Topaz Marine SA -Reg- 2013/2018	USD	2 000 000	3 200 000
8,50 % Petroleos de Venezuela SA -Reg- 2010/2017	USD	1 000 000	1 000 000	5,75 % Turkey Government International Bond 2014/2024	USD	2 800 000	2 800 000
9,75 % Petroleos de Venezuela SA -Reg- 2012/2035	USD	2 500 000	2 500 000	6,625 % Turkey Government International Bond 2014/2045	USD	2 000 000	2 000 000
6,00 % Petroleos de Venezuela SA -Reg- 2014/2024	USD	1 000 000	1 000 000	6,25 % Turkiye Garanti Bankasi AS -Reg- 2011/2021	USD	700 000	700 000
4,20 % Philippine Government International Bond 2014/2024	USD	1 000 000	1 000 000	3,875 % Turkiye Is Bankasi AS 2012/2017	USD		2 300 000
4,875 % PTT Exploration & Production PCL -Reg- 2014/2049 *	USD	2 710 000	2 710 000	7,85 % Turkiye Is Bankasi -Reg- 2013/2023	USD	1 000 000	1 000 000
5,692 % PTTEP Canada International Finance Ltd (MTN) -Reg- 2011/2021	USD		1 400 000	0,00 % Ukraine Government International Bond -Reg- 2012/2014	USD	1 700 000	1 700 000
5,40 % Reliance Holdings USA, Inc. -Reg- 2012/2022	USD	1 500 000	5 500 000	3,75 % United Overseas Bank Ltd 2014/2024 *	USD	2 340 000	2 340 000
4,75 % Republic of Azerbaijan International Bond -Reg- 2014/2024	USD	1 080 000	1 080 000	9,875 % USJ Acucar e Alcool SA 2012/2019	USD		1 300 000
4,125 % Republic of Korea 2014/2044	USD	990 000	990 000	11,95 % Venezuela Government International Bond -Reg- 2011/2031	USD	700 000	700 000
6,10 % Republic of Paraguay -Reg- 2014/2044	USD	2 000 000	2 000 000	4,80 % Vietnam Government International Bond -Reg- 2014/2024	USD	250 000	250 000
5,875 % Republic of Serbia 2013/2018	USD		1 570 000	7,504 % VimpelCom Holdings BV -Reg- 2011/2022	USD	5 100 000	5 100 000
3,50 % RH International Singapore Corp Pte. Ltd -Reg- 2014/2019	USD	1 350 000	1 350 000	5,20 % VimpelCom Holdings BV -Reg- 2013/2019	USD		900 000
10,75 % Rotta LLC -Reg- 2013/2018	USD	2 000 000	2 000 000				

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
10,50 % Virgolino de Oliveira Finance Ltd -Reg- 2011/2018	USD	2 400 000	2 400 000	4,75 % Millicom International Cellular SA -Reg- 2013/2020	USD		750 000
10,875 % Virgolino de Oliveira Finance SA -Reg- 2014/2020	USD	2 500 000	2 500 000	5,15 % National Savings Bank 2014/2019	USD	1 500 000	1 500 000
10,75 % VRG Linhas Aereas SA -Reg- 2013/2023	USD	1 500 000	1 500 000	7,625 % NII Capital Corp. 2011/2021	USD	700 000	700 000
6,25 % VTB Bank 2012/2035	USD	1 500 000	1 500 000	7,875 % NII International Telecom SCA 2013/2019	USD		500 000
9,50 % VTB Bank OJSC -Reg- 2012/2049 *	USD	3 850 000	3 850 000	8,25 % OAS Investments GmbH 2012/2019	USD		2 500 000
6,00 % VTB Capital SA -Reg- 2012/2017	USD	1 000 000	5 000 000	7,125 % Odebrecht Finance Ltd 2012/2042	USD		2 000 000
7,50 % West China Cement Ltd -Reg- 2011/2016	USD	750 000	1 500 000	7,25 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2011/2021	USD	3 000 000	3 000 000
2,875 % Woori Bank Co., Ltd 2013/2018	USD		1 500 000	7,25 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2013/2021	USD		3 000 000
5,73 % Yancoal International Resources Development Co., Ltd -Reg- 2012/2022	USD		800 000	5,625 % Pacific Rubiales Energy Corp. 2014/2025	USD	2 601 375	2 601 375
7,20 % Yancoal International Trading Co., Ltd 2014/2049 *	USD	2 140 000	2 140 000	4,35 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 2014/2024	USD	1 875 000	1 875 000
7,25 % Yingde Gases Investment Ltd 2014/2020	USD	3 070 000	3 070 000	0,00 % Petroleos de Venezuela SA 2009/2014	USD		500 000
8,875 % YPF SA -Reg- 2013/2018	USD	2 125 000	4 085 000	5,125 % Petroleos de Venezuela SA 2009/2016	USD	2 000 000	2 000 000
8,75 % YPF SA -Reg- 2014/2024	USD	6 786 000	6 786 000	4,25 % Petroleos Mexicanos -Reg- 2013/2021	USD	1 060 000	1 060 000
4,50 % Yuexiu Property Co., Ltd 2013/2023	USD	2 000 000	2 000 000	6,375 % Petroleos Mexicanos -Reg- 2014/2045	USD	910 000	910 000
6,25 % Zenith Banc Plc -Reg- 2014/2019	USD	1 500 000	1 500 000	4,125 % State Bank of India -Reg- 2012/2017	USD		2 000 000
7,125 % Zhaimunai LLP 2012/2019	USD		1 500 000	3,25 % State Bank of India -Reg- 2013/2018	USD		2 000 000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				4,875 % SUAM Finance BV -Reg- 2014/2024	USD	2 000 000	2 000 000
Verzinsliche Wertpapiere				10,50 % Tonon Luxembourg SA 2014/2024	USD	1 000 000	1 000 000
5,25 % Alfa SAB de CV -Reg- 2014/2024	USD	1 170 000	1 170 000	5,25 % Trust F -Reg- 2014/2024	USD	1 000 000	1 000 000
4,00 % Andrade Gutierrez International SA -Reg- 2013/2018	USD	1 800 000	1 800 000	6,95 % Trust F -Reg- 2014/2044	USD	1 500 000	1 500 000
6,625 % Arcos Dorados Holdings, Inc. -Reg- 2013/2023	USD	1 500 000	1 500 000	4,75 % Türkiye Garanti Bank AS -Reg- 2014/2019	USD	1 340 000	1 340 000
8,00 % Axtel SAB de CV 2014/2020 *	USD	1 860 000	1 860 000	5,375 % Volcan Cia Minera SAA -Reg- 2012/2022	USD		750 000
9,00 % Axtel SAB de CV -Reg- 2009/2019	USD	500 000	500 000	6,875 % VTR Finance BV -Reg- 2014/2024	USD	3 500 000	3 500 000
6,125 % Banco de Credito del Peru/Panama -Reg- 2014/2027 *	USD	3 000 000	3 000 000	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
5,25 % Banco Industrial e Comercial SA -Reg- 2010/2015	USD		1 000 000	Volumen in 1 000			
4,00 % Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social -Reg- 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000	Terminkontrakte			
9,025 % Bangkok Bank PCL 1999/2029	USD		2 000 000	Aktienindex-Terminkontrakte			
5,55 % Bank of China Hong Kong Ltd -Reg- 2010/2020	USD		1 500 000	Gekaufte Kontrakte			
12,50 % Berau Capital Resources 2010/2015	USD	1 000 000	1 000 000	(Basiswerte: MSCI Emerging Market, S&P 500)			
7,25 % Berau Coal Energy Tbk PT -Reg- 2012/2017	USD	1 500 000	2 850 000	USD			
4,25 % Caixa Economica Federal -Reg- 2014/2019	USD	3 330 000	3 330 000	Verkaufte Kontrakte			
6,75 % Cia Brasileira de Aluminio -Reg- 2010/2021	USD		1 500 000	(Basiswerte: CBOE VIX, MSCI Emerging Market, S&P 500)			
7,75 % Cia Minera Ares SAC -Reg- 2014/2021	USD	1 330 000	1 330 000	USD			
3,40 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2013/2023	USD	3 500 000	3 500 000	Zinsterminkontrakte			
0,00 % Columbus International, Inc. -Reg- 2009/2014	USD		2 000 000	Gekaufte Kontrakte			
3,125 % Corpbanca SA 2013/2018	USD	1 500 000	3 250 000	(Basiswerte: US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 2-Year, US Treasury Note 30-Year, US Treasury Note 5-Year, US Treasury Ultra Bond)			
3,25 % COSL Finance BVI Ltd 2012/2022	USD	1 000 000	1 750 000	USD			
6,50 % CSN Resources SA -Reg- 2010/2020	USD	3 700 000	3 700 000	Verkaufte Kontrakte			
8,25 % Digicel Group Ltd 144A 2012/2020	USD		1 000 000	(Basiswerte: Dollar Index, US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 2-Year, US Treasury Note 30-Year, US Treasury Note 5-Year, US Treasury Ultra Bond)			
7,125 % Digicel Group Ltd 144A 2014/2022	USD	800 000	800 000	USD			
7,125 % Digicel Group Ltd -Reg- 2014/2022	USD	2 000 000	2 000 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
6,00 % Digicel Ltd 144A 2013/2021	USD		3 000 000	Verkauf von Devisen auf Termin			
8,25 % Digicel Ltd -Reg- 2009/2017	USD		1 250 000	EUR/AUD			
6,00 % ENN Energy Holdings Ltd -Reg- 2011/2021	USD	5 600 000	5 600 000	USD			
6,25 % Globo Comunicacao e Participacoes SA -Reg- 2010/2049 *	USD		1 378 000	EUR/BRL			
9,25 % Gol Finance -Reg- 2010/2020	USD	1 500 000	1 500 000	USD			
8,25 % JBS Finance II Ltd -Reg- 2010/2018	USD	1 500 000	1 500 000	EUR/CAD			
11,25 % Marfrig Holding Europe BV 2013/2021	USD		2 000 000	EUR/CNY			
9,875 % Marfrig Holding Europe BV -Reg- 2013/2017	USD	1 500 000	2 400 000	EUR/INR			
9,50 % Marfrig Overseas Ltd -Reg- 2014/2020	USD	2 500 000	2 500 000	EUR/NOK			
4,875 % Mexichem SAB de CV 2012/2022	USD		2 000 000	USD			
9,75 % MIE Holdings Corp. -Reg- 2011/2016	USD		3 000 000	EUR/NZD			
				USD			
				EUR/RUB			
				USD			
				EUR/ZAR			
				USD			
				USD/BRL			
				USD			
				USD/EUR			
				USD			
				USD/GBP			
				USD			
				USD/HUF			
				USD			
				USD/MXN			
				USD			
				USD/RUB			
				USD			
				USD/SGD			
				USD			
				USD/TRY			
				USD			

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Volumen in 1 000		
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	USD	80
BRL/EUR	USD	2 121
BRL/USD	USD	36 901
CAD/EUR	USD	79
CNY/EUR	USD	1 938
EUR/USD	USD	1 500 353
GBP/USD	USD	8 356
HUF/USD	USD	3 074
INR/EUR	USD	1 950
MXN/USD	USD	5 901
NOK/EUR	USD	79
NZD/EUR	USD	79
RUB/EUR	USD	1 847
RUB/USD	USD	52 198
SGD/USD	USD	540
TRY/USD	USD	7 277
ZAR/EUR	USD	79
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: iShares MSCI EAFE)	USD	108
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Rentenindices		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: US Treasury Note 10-Year)	USD	48
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: US Treasury Note 10-Year)	USD	734
Swaps		
Credit Default Swaps		
Protection Seller		
(Basiswerte: CDX EM., CDX NA, China, iTraxx Asia ex-Japan, Republic of South Africa, Republic of Turkey, Russia Federation)	USD	652 000
Protection Buyer		
(Basiswerte: CDX EM., CDX NA, China, Indonesia, iTraxx Asia ex-Japan, Peru, Republic of South Africa, Russia Federation)	USD	569 000

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	38 514 640,07
2. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	USD	663 120,73
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-24 764,47

Summe der Erträge **USD 39 152 996,33**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-7 339,05
2. Verwaltungsvergütung	USD	-5 035 800,74
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-4 908 886,87
Erträge aus dem Expense Cap	USD	85 939,32
Administrationsvergütung	USD	-212 853,19
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-13 525,34
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-118 918,97
5. Taxe d'Abonnement	USD	-318 208,80
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-797 924,34
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	USD	-265 248,29
Vertriebskosten	USD	-296 979,33
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	USD	-48 087,51
andere	USD	-187 609,21

Summe der Aufwendungen **USD -6 291 717,24**

III. Ordentlicher Nettoertrag **USD 32 861 279,09**

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **USD -38 865 427,81**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **USD -6 004 148,72**

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FCH 0,78% p.a.,	Klasse LC (BRIC) 1,31% p.a.,
Klasse LC (CC) 1,32% p.a.,	Klasse LCH 1,29% p.a.,
Klasse LDH 1,30% p.a.,	Klasse NCH 1,69% p.a.,
Klasse ND 0,35% ³⁾ ,	Klasse NDH 1,69% p.a.,
Klasse PFCH 1,73% ³⁾ ,	Klasse PFDQH 1,90% ³⁾ ,
Klasse SGD LC 1,29% p.a.,	Klasse SGD LDMH 1,34% p.a.,
Klasse USD FC 0,76% p.a.,	Klasse USD LC 1,27% p.a.,
Klasse USD LD 1,27% p.a.,	Klasse USD LDM 1,29% p.a.

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,040% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 204 326,91.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres **USD 295 626 316,72**

1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	USD	-3 263 415,95
2. Mittelzufluss (netto)	USD	328 122 485,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	634 692 067,67
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	USD	-306 569 582,02
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	-4 753 496,61
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	32 861 279,09
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-38 865 427,81
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-16 788 924,32

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres **USD 592 938 816,77**

2) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von USD 4 669,48 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .. **USD -38 865 427,81**

aus:

Wertpapiergeschäften	USD	-3 609 848,61
Devisen(termin)geschäften	USD	-30 324 275,67
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾ ..	USD	-4 931 303,53

4) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC (BRIC)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC (CC)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	5,46

Klasse NCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,62

Klasse NDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,97

Klasse PFCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,50

Klasse SGD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SGD LDMH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2014	SGD	0,05
Zwischenausschüttung	18.3.2014	SGD	0,07
Zwischenausschüttung	19.5.2014	SGD	0,07
Zwischenausschüttung	16.7.2014	SGD	0,08
Zwischenausschüttung	16.9.2014	SGD	0,08
Zwischenausschüttung	17.10.2014	SGD	0,05
Zwischenausschüttung	16.12.2014	SGD	0,07

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	USD	4,53

Klasse USD LDM

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2014	USD	0,35
Zwischenausschüttung	18.2.2014	USD	0,41
Zwischenausschüttung	18.3.2014	USD	0,37
Zwischenausschüttung	16.4.2014	USD	0,35
Zwischenausschüttung	19.5.2014	USD	0,38
Zwischenausschüttung	18.6.2014	USD	0,41
Zwischenausschüttung	16.7.2014	USD	0,40
Zwischenausschüttung	18.8.2014	USD	0,40
Zwischenausschüttung	16.9.2014	USD	0,43
Zwischenausschüttung	17.10.2014	USD	0,42
Zwischenausschüttung	18.11.2014	USD	0,34
Zwischenausschüttung	16.12.2014	USD	0,39

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	USD	592 938 816,77	
2013	USD	295 626 316,72	
2012	USD	345 255 911,43	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FCH	EUR	124,67
	Klasse LC (BRIC)	EUR	114,71
	Klasse LC (CC)	EUR	110,40
	Klasse LCH	EUR	121,66
	Klasse LDH	EUR	107,62
	Klasse NCH	EUR	119,82
	Klasse ND	EUR	98,64
	Klasse NDH	EUR	106,98
	Klasse PFCH	EUR	96,71
	Klasse PFDQH	EUR	96,15
	Klasse SGD LC (vormals: S2)	SGD	11,12
	Klasse SGD LDMH (vormals: S1MH)	SGD	9,95
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	134,21
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	128,59
	Klasse USD LD (vormals: A1)	USD	96,73
2013	Klasse USD LDM (vormals: A1M)	USD	99,72
	Klasse FCH	EUR	120,09
	Klasse LC (BRIC)	EUR	109,39
	Klasse LC (CC)	EUR	106,40
	Klasse LCH	EUR	117,90
	Klasse LDH	EUR	108,49
	Klasse NCH	EUR	116,40
	Klasse ND	EUR	-
	Klasse NDH	EUR	107,92
	Klasse PFCH	EUR	-
	Klasse PFDQH	EUR	-
	Klasse S1MH	SGD	10,10
	Klasse S2	SGD	10,33
	Klasse A1	USD	97,72
	Klasse A1M	USD	100,98
2012	Klasse A2	USD	124,47
	Klasse E2	USD	129,24
	Klasse FCH	EUR	122,47
	Klasse LC (BRIC)	EUR	120,40
	Klasse LC (CC)	EUR	122,52
	Klasse LCH	EUR	120,96
	Klasse LDH	EUR	115,55
	Klasse NCH	EUR	119,84
	Klasse ND	EUR	-
	Klasse NDH	EUR	114,98
	Klasse PFCH	EUR	-
	Klasse PFDQH	EUR	-
	Klasse S1MH	SGD	-
	Klasse S2	SGD	-
	Klasse A1	USD	103,90
	Klasse A1M	USD	-
	Klasse A2	USD	127,25
	Klasse E2	USD	131,40

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 22,63 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 1 637 535 860,93.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrücknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest | Emerging Markets Satellites

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							50 959 319,68	79,10
Aktien								
Dubai Islamic Bank PJSC	Stück	855 000	855 000		AED	6,73	1 286 917,50	2,00
Emaar Malls Group PJSC	Stück	1 216 732	1 216 732		AED	2,65	721 124,64	1,12
Emaar Properties PJSC	Stück	690 000	690 000		AED	7,3	1 126 526,68	1,75
Pacific Rubiales Energy Corp.	Stück	92 500	92 500		CAD	7,39	483 344,83	0,75
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Stück	125 000	125 000		COP	39 820	1 708 898,33	2,65
CEZ AS	Stück	20 000			CZK	591,3	426 307,98	0,66
Komerční Banka AS	Stück	3 500			CZK	4 756	600 061,11	0,93
Juhayna Food Industries	Stück	166 666	41 666		EGP	9,29	177 891,80	0,28
Alpha Bank AE	Stück	598 206	598 206		EUR	0,46	275 174,76	0,43
Eurobank Ergasias SA	Stück	4 523 560	4 523 560		EUR	0,183	827 811,48	1,28
Folli Follie SA	Stück	49 000	49 000		EUR	26	1 274 000,00	1,98
Hellenic Telecommunications Organization SA	Stück	92 500	92 500		EUR	9,1	841 750,00	1,31
National Bank of Greece SA-ADR-	Stück	775 000	585 000		EUR	1,43	1 108 250,00	1,72
OPAP SA	Stück	80 000	80 000		EUR	8,58	686 400,00	1,07
Hikma Pharmaceuticals Plc	Stück	32 000	32 000		GBP	19,62	802 322,64	1,25
Savannah Petroleum Plc	Stück	1 350 000	1 350 000		GBP	0,35	603 812,19	0,94
Bank Mandiri Tbk PT	Stück	1 630 000	2 030 000	1 400 000	IDR	10 775	1 159 204,13	1,80
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	Stück	10 826 000	10 826 000		IDR	1 205	861 013,79	1,34
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	Stück	600 000			IDR	25 000	990 025,31	1,54
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Stück	1 500 000	500 000		IDR	6 750	668 267,08	1,04
Jasa Marga Persero Tbk PT	Stück	2 690 000	2 190 000		IDR	7 050	1 251 689,00	1,94
Kalbe Farma Tbk PT	Stück	7 000 000	3 500 000		IDR	1 830	845 481,61	1,31
Multipolar Tbk PT	Stück	11 100 000	27 000 000	15 900 000	IDR	835	611 736,64	0,95
East African Breweries Ltd	Stück	200 000			KES	314	569 421,32	0,88
Safaricom Ltd	Stück	6 200 000	6 200 000		KES	14,05	789 845,41	1,23
7-Eleven Malaysia Holdings Bhd	Stück	4 352 700	4 352 700		MYR	1,45	1 481 996,37	2,30
Genting Malaysia Bhd	Stück	700 000			MYR	4,02	660 761,14	1,03
IJM Corp. Bhd	Stück	366 000			MYR	6,6	567 212,02	0,88
Malayan Banking Bhd	Stück	230 000		120 000	MYR	9,16	494 702,05	0,77
RHB Capital Bhd	Stück	206 000			MYR	7,59	367 138,05	0,57
SapuraKencana Petroleum Bhd	Stück	400 000			MYR	2,33	218 844,84	0,34
Tenaga Nasional Bhd	Stück	234 000		116 000	MYR	13,96	767 046,48	1,19
FBN Holdings Plc	Stück	13 000 000		4 000 000	NGN	9	523 783,81	0,81
Guaranty Trust Bank Plc	Stück	4 228 409		7 771 591	NGN	26,07	493 496,68	0,77
Nestle Nigeria Plc	Stück	200 000			NGN	996,02	891 793,43	1,38
Zenith Bank Plc	Stück	5 030 000		12 970 000	NGN	19	427 846,32	0,66
Ayala Land, Inc.	Stück	1 420 000			PHP	33,7	878 814,79	1,36
Bloomerry Resorts Corp.	Stück	6 430 800	6 430 800		PHP	12,4	1 464 420,50	2,27
International Container Terminal Services, Inc.	Stück	390 000	400 000	210 000	PHP	115	823 647,83	1,28
Puregold Price Club, Inc.	Stück	1 250 000			PHP	38,55	884 939,35	1,37
Universal Robina Corp.	Stück	225 000			PHP	196	809 874,45	1,26
Bank Pekao SA	Stück	28 000	28 000	18 500	PLN	176,3	1 148 994,36	1,78
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Stück	155 000	155 000	181 700	PLN	35,35	1 275 347,89	1,98
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	Stück	11 500	1 500	5 000	PLN	484,7	1 297 413,50	2,01
Bangkok Bank PCL	Stück	310 000	310 000		THB	194	1 501 653,76	2,33
CP ALL PCL	Stück	600 000			THB	42,5	636 717,17	0,99
Kasikornbank PCL	Stück	70 000		80 000	THB	229	400 257,89	0,62
Land & Houses PCL	Stück	3 100 000	3 100 000		THB	9,05	700 513,74	1,09
Siam Cement PCL	Stück	38 800		81 200	THB	448	434 026,38	0,67
Coca-Cola Icecek AS	Stück	20 000			TRY	49,75	351 147,05	0,54
Enka Insaat ve Sanayi AS	Stück	225 000	25 000		TRY	5,24	416 082,79	0,65
Haci Omer Sabanci Holding AS	Stück	150 000			TRY	9,97	527 779,31	0,82
TAV Havalimanlari Holding AS	Stück	30 000			TRY	18,9	200 100,88	0,31
58.com, Inc. -ADR-	Stück	17 600	17 600		USD	41,5	600 016,30	0,93
Bitauto Holdings Ltd -ADR-	Stück	21 000	39 000	18 000	USD	72,34	1 247 958,32	1,94
Copa Holdings SA -A-	Stück	4 717	27 000	22 283	USD	102,61	397 610,50	0,62
Credicorp Ltd	Stück	6 600		10 400	USD	162,04	878 553,98	1,36
Enersis SA -ADR-	Stück	45 000			USD	16,39	605 889,95	0,94
Grana y Montero SA -ADR-	Stück	65 400			USD	12,25	658 136,71	1,02
InRetail Peru Corp.	Stück	55 000			USD	18,4	831 347,88	1,29
JD.com, Inc. -ADR-	Stück	34 000	34 000		USD	23,87	666 704,85	1,03
KCell JSC	Stück	15 000			USD	8,8	108 436,68	0,17
Popular, Inc.	Stück	37 700		12 300	USD	33,85	1 048 340,36	1,63
Southern Copper Corp.	Stück	30 000			USD	28,26	696 459,22	1,08
Tenaris SA -ADR-	Stück	12 500			USD	30,22	310 317,85	0,48
YPF SA -ADR-	Stück	71 500	71 500		USD	26,66	1 565 916,02	2,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							524 031,96	0,81
Aktien								
Global Telecom Holding -GDR-	Stück	250 000	250 000		USD	2,552	524 031,96	0,81
Investmentanteile							4 511 410,21	7,00
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF (0,650%)	Anteile	172 359	199 000	96 641	EUR	21,4	3 688 482,60	5,72
db x-trackers MSCI Pakistan IM Index UCITS ETF (0,650% +)	Anteile	500 000			USD	2,003	822 927,61	1,28
Summe Wertpapiervermögen							55 994 761,85	86,91

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							2 647 037,28	4,11
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Al Mouwasat Medical Services Co. 11/02/2016	Stück	30 000	30 000		USD	33,2845	820 286,52	1,27
Almarai Co. 13/09/2016	Stück	46 000	46 000		USD	20,4181	771 570,19	1,20
Rabigh Refining & Petrochemicals Co. 18/01/2018	Stück	105 000	105 000		USD	4,966	428 349,53	0,67
Samba Financial Group 27/09/2016	Stück	72 000	72 000		USD	10,5978	626 831,04	0,97
Bankguthaben							5 774 567,86	8,96
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						2 149 628,06	3,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	55 308					70 678,75	0,11
Polnischer Zloty	PLN	488					113,51	0,00
Ungarischer Forint	HUF	33					0,11	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Ägyptisches Pfund	EGP	173 387					19 920,96	0,03
Indonesische Rupie	IDR	2 556 905					168,76	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	26 033					18 407,55	0,03
Kenianischer Schilling	KES	2 893 377					26 234,88	0,04
Kolumbianischer Peso	COP	12 187 500					4 184,27	0,01
Malaysischer Ringgit	MYR	2 656 989					623 893,00	0,97
Neuer Peruanischer Sol	PEN	1 598					439,31	0,00
Nigerian Naira	NGN	2 571 652					11 512,73	0,02
Philippinischer Peso	PHP	11 413					209,60	0,00
Singapur Dollar	SGD	1					0,21	0,00
Thailändischer Baht	THB	63 421					1 583,57	0,00
Türkische Lira	TRY	6					2,00	0,00
US-Dollar	USD	3 227 136					2 651 060,08	4,11
VAE Dirham	AED	878 740					196 530,51	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände							134 437,12	0,21
Dividendenansprüche							35 748,31	0,06
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							98 688,81	0,15
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							5 637,56	0,01
Summe der Vermögensgegenstände							64 556 441,67	100,20
Sonstige Verbindlichkeiten							-107 878,61	-0,17
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-107 878,61	-0,17
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-23 203,96	-0,03
Summe der Verbindlichkeiten							-131 082,57	-0,20
Fondsvermögen							64 425 359,10	100,00

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

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	105,25
Klasse LC	EUR	102,60
Klasse LD	EUR	101,76
Klasse NC	EUR	100,29
Klasse SGD LC	SGD	9,18
Klasse USD LC	USD	86,70
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	308 698
Klasse LC	Stück	275 740
Klasse LD	Stück	11 093
Klasse NC	Stück	24 503
Klasse SGD LC	Stück	7 326
Klasse USD LC	Stück	200

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EM (EMERGING MARKETS) Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	77,890
größter potenzieller Risikobetrag	%	106,081
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	94,682

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 2 639 744,15.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

VAE Dirham	AED	4,471266	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Kolumbianischer Peso	COP	2 912,695225	= EUR	1
Tschechische Kronen	CZK	27,740508	= EUR	1
Ägyptisches Pfund	EGP	8,703758	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Ungarischer Forint	HUF	314,155072	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Kenianischer Schilling	KES	110,287405	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	= EUR	1
Nigerian Naira	NGN	223,374600	= EUR	1
Neuer Peruanischer Sol	PEN	3,637293	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Afren Plc	Stück		300 000
AirAsia Bhd	Stück	1 200 000	1 200 000
Alicorp SA	Stück		200 000
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Stück		75 000
Astra International Tbk PT	Stück	2 900 000	3 700 000
Banco de Chile -ADR-	Stück		7 500
Banco Santander Chile	Stück	23 000	23 000
Bancolombia SA -ADR-	Stück		40 000
Bank Central Asia Tbk PT	Stück		1 000 000
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Stück		1 750 000
BDO Unibank, Inc.	Stück		600 000
BEC World PCL	Stück		100 000
Bim Birlesik Magazalar AS	Stück		50 000
Bumi Serpong Damai PT	Stück	3 500 000	3 500 000
CFR Pharmaceuticals SA	Stück		6 000 000
Cia Cervecerias Unidas SA	Stück		35 000
Corpbanca SA -ADR-	Stück		17 500
Ecopetrol SA -ADR-	Stück		60 000
Gamuda Bhd	Stück		500 000
Globe Telecom, Inc.	Stück		15 000
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Stück		125 000
GT Capital Holdings, Inc.	Stück		58 000
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	Stück		800 000
Jeronimo Martins SGPS SA	Stück		85 000
Jollibee Foods Corp.	Stück		300 000
KazMunaiGas Exploration Production -GDR-	Stück		15 000
Koza Altin Isletmeleri AS	Stück		50 000
LPP SA	Stück	240	240
Manila Electric Co.	Stück		100 000
Metropolitan Bank & Trust	Stück		290 000
Minor International PCL	Stück		1 500 000
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	Stück		10 000
Nigerian Breweries Plc	Stück		1 000 000
OTP Bank PLC	Stück		30 000
Poly Culture Group Corp., Ltd	Stück	36 200	36 200
PTT Global Chemical PCL	Stück		36 000
PTT PCL -NVDR-	Stück		210 000
Raiffeisen Bank International AG	Stück	19 503	19 503
Raiffeisen Bank International AG	Stück	16 619	16 619
Richter Gedeon Nyrt	Stück		29 000
SACI Falabella	Stück		250 000
Sime Darby Bhd	Stück		250 000
SM Investments Corp.	Stück		31 000
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA -ADR-	Stück		20 000
Summarecon Agung Tbk PT	Stück	5 500 000	5 500 000
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT -ADR-	Stück		25 000
Tempo Scan Pacific Tbk PT	Stück		1 500 000
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Stück		250 000
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS -ADR-	Stück	60 500	60 500
Türkiye Garanti Bankasi AS	Stück		339 000
Türkiye Halk Bankasi AS	Stück		100 000
Unilever Nigeria Plc	Stück		700 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers MSCI Bangladesh IM Index UCITS ETF (0,650%)	Anteile	1 750 000
---	---------	-----------

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Optionsscheine	Zugänge	Abgänge
Wertpapier-Optionsscheine		
Optionsscheine auf Aktien		
John Keells Holdings Plc 07/05/2019	Stück	144 230

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	1 436 305,65
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	-200,64
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	22 747,37
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-146 937,76
5. Sonstige Erträge	EUR	11 047,70

Summe der Erträge **EUR 1 322 962,32**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-100,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-648 288,62
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung .. EUR	-714 503,62	
Erträge aus dem Expense Cap .. EUR	111 774,02	
Administrationsvergütung	EUR	-45 559,02
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45 109,31
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39 453,23
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-33 609,47
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-109 076,98
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-9 098,94
Vertriebskosten	EUR	-76 515,30
andere	EUR	-23 462,74

Summe der Aufwendungen **EUR -875 638,32**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 447 324,00**

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR -5 055 723,26

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -5 055 723,26**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -4 608 399,26**

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,86% p.a.,	Klasse LC 1,74% p.a.,
Klasse LD 1,72% p.a.,	Klasse NC 2,50% p.a.,
Klasse SGD LC 1,88% p.a.,	Klasse USD LC 1,71% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 187 473,96.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	63 024 552,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-4 123,80
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-289 989,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	53 936 612,55
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-54 226 602,27
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	421 710,49
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	447 324,00
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-5 055 723,26
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	5 881 608,47

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres **EUR 64 425 359,10**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .. EUR -5 055 723,26

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	-5 249 280,74
Devisen(termin)geschäften	EUR	193 557,48

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,31

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SGD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	64 425 359,10
2013	.....	EUR	63 024 552,92
2012	.....	EUR	12 464 096,94
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	105,25
	Klasse LC	EUR	102,60
	Klasse LD	EUR	101,76
	Klasse NC	EUR	100,29
	Klasse SGD LC (vormals: S2)	SGD	9,18
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	86,70
2013	Klasse FC	EUR	100,43
	Klasse LC	EUR	98,79
	Klasse LD	EUR	98,36
	Klasse NC	EUR	97,28
	Klasse S2	SGD	9,61
	Klasse A2	USD	94,57
2012	Klasse FC	EUR	114,03
	Klasse LC	EUR	113,15
	Klasse LD	EUR	113,14
	Klasse NC	EUR	112,27
	Klasse S2	SGD	-
	Klasse A2	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 10,14 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 16 375 431,10.

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Cathay Financial Holding Co., Ltd	Stück	1 160 000	700 000	1 040 000	TWD	46,85	1 407 262,39	0,50
Chailease Holding Co., Ltd	Stück	700 000	1 287 000	587 000	TWD	78,3	1 419 277,43	0,50
Chicony Electronics Co., Ltd	Stück	447 000	118 500	171 500	TWD	88,4	1 023 215,91	0,36
China Life Insurance Co., Ltd	Stück	2 058 000	1 002 000	1 344 000	TWD	26,4	1 406 879,15	0,50
Delta Electronics, Inc.	Stück	420 000	478 000	58 000	TWD	189,5	2 060 943,09	0,73
Fubon Financial Holding Co., Ltd	Stück	2 300 000	398 000	2 198 000	TWD	50,9	3 031 468,87	1,08
Ginko International Co., Ltd	Stück	131 000	78 000	177 000	TWD	336,5	1 141 468,31	0,40
Largan Precision Co., Ltd	Stück	55 000	8 000	63 000	TWD	2 375	3 382 468,79	1,20
MediaTek, Inc.	Stück	260 000	52 000	192 000	TWD	462	3 110 447,09	1,10
Taiwan Cement Corp.	Stück	1 500 000	392 000	492 000	TWD	43,55	1 691 558,08	0,60
Taiwan Mobile Co., Ltd	Stück	1 078 000	247 000	169 000	TWD	103	2 875 169,68	1,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd	Stück	2 378 000	750 000	1 372 000	TWD	140	8 620 796,26	3,06
Chunghwa Telecom Co., Ltd -ADR-	Stück	160 000	94 000	67 000	USD	29,33	3 855 088,27	1,37
Gazprom OAO -ADR-	Stück	150 000	460 000	1 210 000	USD	4,645	572 373,16	0,20
Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV -ADR-	Stück	210 000	290 000	260 000	USD	10,23	1 764 806,97	0,63
ICICI Bank Ltd -ADR-	Stück	250 000	273 000	163 000	USD	11,5	2 361 783,75	0,84
Lukoil OAO -ADR- -US	Stück	15 000	35 000	80 000	USD	39,71	489 320,52	0,17
Mobile Telesystems OJSC -ADR-	Stück	39 000	272 000	453 000	USD	7,56	242 208,11	0,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	320 000	606 000	636 000	USD	22,44	5 898 955,39	2,09
Vale SA -ADR-	Stück	50 000	220 000	530 000	USD	8,36	343 382,82	0,12
Bidvest Group Ltd	Stück	141 000	11 000	30 000	ZAR	303,71	3 037 102,36	1,08
MTN Group Ltd	Stück	399 000	314 000	45 000	ZAR	221,67	6 272 794,24	2,23
Shoprite Holdings Ltd	Stück	126 000	70 000	124 000	ZAR	168,99	1 510 124,58	0,54
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							914 449,81	0,33
Aktien								
MMC Norilsk Nickel OJSC -ADR-	Stück	50 000	220 819	170 819	USD	14,42	592 294,29	0,21
Tatneft OAO -GDR-	Stück	16 000	60 000	124 000	USD	24,51	322 155,52	0,12
Summe Wertpapiervermögen							262 005 511,18	93,00
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							10 921,57	0,01
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Minor International PCL 04/11/2017	Stück	90 000	90 000		THB	4,86	10 921,57	0,01
Devisen-Derivate							-2,72	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Geschlossene Positionen								
CHF/SGD 0,1 Mio.							0,00	0,00
EUR/SGD 0,1 Mio.							3,02	0,00
GBP/SGD 0,1 Mio.							0,14	0,00
USD/SGD 0,1 Mio.							-0,20	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
SGD/CHF 0,1 Mio.							69,58	0,00
SGD/EUR 0,1 Mio.							21,29	0,00
SGD/GBP 0,1 Mio.							2,89	0,00
SGD/HKD 0,1 Mio.							-80,17	0,00
SGD/USD 0,1 Mio.							-19,27	0,00
Bankguthaben							16 800 170,71	5,96
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						6 778 909,75	2,41
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	193 706					247 539,25	0,09
Polnischer Zloty	PLN	6 783					1 578,71	0,00
Tschechische Kronen	CZK	503					18,12	0,00

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Ägyptisches Pfund	EGP	880					101,16	0,00
Brasilianischer Real	BRL	1 368 144					424 279,55	0,15
Hongkong Dollar	HKD	34 394 616					3 642 001,97	1,29
Indische Rupie	INR	50 545 246					655 082,66	0,23
Indonesische Rupie	IDR	581 979					38,41	0,00
Malaysischer Ringgit	MYR	1 170 938					274 950,36	0,10
Mexikanischer Peso	MXN	679					37,84	0,00
Neue Taiwan Dollar	TWD	28 952 811					749 718,50	0,27
Philippinischer Peso	PHP	80 321 631					1 475 066,60	0,52
Singapur Dollar	SGD	386 203					239 977,28	0,08
Südafrikanischer Rand	ZAR	5 321 458					377 408,69	0,13
Südkoreanischer Won	KRW	181 765					135,85	0,00
Thailändischer Baht	THB	70 989					1 772,56	0,00
Türkische Lira	TRY	706					249,32	0,00
US-Dollar	USD	2 350 977					1 931 304,13	0,69
Sonstige Vermögensgegenstände							337 652,90	0,12
Dividendenansprüche							273 271,90	0,10
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							46 892,79	0,02
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							16 002,39	0,00
Sonstige Ansprüche							1 485,82	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							3 468 609,04	1,23
Summe der Vermögensgegenstände ***							282 622 962,32	100,32
Sonstige Verbindlichkeiten							-648 083,34	-0,23
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-337 137,02	-0,12
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-310 946,32	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-246 220,06	-0,09
Summe der Verbindlichkeiten							-894 403,04	-0,32
Fondsvermögen							281 728 559,28	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	108,32
Klasse LC	EUR	102,52
Klasse LD	EUR	109,25
Klasse NC	EUR	96,84
Klasse PFC	EUR	106,64
Klasse PFD	EUR	106,60
Klasse SGD LCH (P)	SGD	10,04
Klasse SGD LDQH (P)	SGD	9,91
Klasse USD FC	USD	128,55
Klasse USD LC	USD	90,65
Klasse USD LDQ	USD	95,36
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1 883 434
Klasse LC	Stück	331 032
Klasse LD	Stück	270 973
Klasse NC	Stück	110 616
Klasse PFC	Stück	10 930
Klasse PFD	Stück	6 035
Klasse SGD LCH (P)	Stück	3 380
Klasse SGD LDQH (P)	Stück	3 380
Klasse USD FC	Stück	1 946
Klasse USD LC	Stück	17 681
Klasse USD LDQ	Stück	1 030

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EM (EMERGING MARKETS) Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	86,707
größter potenzieller Risikobetrag	%	103,214
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	94,448

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Tschechische Kronen	CZK	27,740508	= EUR	1
Ägyptisches Pfund	EGP	8,703758	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Indische Rupie	INR	77,158578	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	17,940571	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

*) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

**) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ambev SA -Rights Exp 27May14	Stück	839	839
America Movil SAB de CV -L-	Stück		4 700 000
Banco do Brasil SA	Stück	170 000	170 000
Colgate-Palmolive India Ltd	Stück		83 200
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd -H-	Stück	600 000	2 900 000
Kumba Iron Ore Ltd	Stück		30 000
Mindray Medical International Ltd -ADR-	Stück	60 000	60 000
Minth Group Ltd	Stück		1 500 000
Nestle India Ltd	Stück		18 700
Sberbank of Russia -ADR-	Stück	284 000	834 000
Sembcorp. Industries Ltd	Stück		440 000
SJM Holdings Ltd	Stück		1 900 000
Tencent Holdings Ltd	Stück		120 000
Tencent Holdings Ltd	Stück	250 000	250 000
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Stück		600 000
UEM Sunrise Bhd	Stück		2 001 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/SGD	EUR	67
EUR/SGD	EUR	20
GBP/SGD	EUR	13
HKD/SGD	EUR	114
USD/SGD	EUR	56

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

SGD/CHF	EUR	72
SGD/EUR	EUR	20
SGD/GBP	EUR	14
SGD/HKD	EUR	126
SGD/USD	EUR	60

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	8 729 808,89
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	9 910,24
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	44 073,46
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-947 865,35
Summe der Erträge	EUR	7 835 927,24
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-8 043,87
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 605 511,49
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-2 560 173,10
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	13 612,94
Administrationsvergütung	EUR	-58 951,33
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-68 463,88
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-61 770,09
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-130 341,60
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-185 638,92
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-17 629,38
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-11 469,23
andere	EUR	-156 540,31
Summe der Aufwendungen	EUR	-3 059 769,85
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4 776 157,39
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-789 011,77
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-789 011,77
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3 987 145,62

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,91% p.a.,	Klasse LC 1,67% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse NC 2,36% p.a.,
Klasse PFC 1,67% ³⁾ ,	Klasse PFD 1,63% ³⁾ ,
Klasse SGD LCH (P) 1,67% p.a.,	Klasse SGD LDQH (P) 1,67% p.a.,
Klasse USD FC 0,94% p.a.,	Klasse USD LC 1,91% p.a.,
Klasse USD LDQ 1,86% p.a.	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 577 884,94.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	333 947 428,14
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	EUR	-622 208,42
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-85 569 166,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	280 076 223,28
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-365 645 389,62
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	47 687,96
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	4 776 157,39
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-789 011,77
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	29 937 672,32
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	281 728 559,28
²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 2 590,04 zugunsten des Fondsvermögens.		

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	-789 011,77
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-762 854,61
Devisen(termin)geschäften	EUR	-26 157,16

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,85

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,71

Klasse SGD LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SGD LDQH (P)

Zwischenausschüttung	16.7.2014	SGD	0,08
Zwischenausschüttung	17.10.2014	SGD	0,06

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LDQ

Zwischenausschüttung	16.4.2014	USD	0,19
Zwischenausschüttung	16.7.2014	USD	0,64
Zwischenausschüttung	17.10.2014	USD	0,64

4) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	281 728 559,28
2013	EUR	333 947 428,14
2012	EUR	211 386 003,73

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	108,32
	Klasse LC	EUR	102,52
	Klasse LD	EUR	109,25
	Klasse NC	EUR	96,84
	Klasse PFC	EUR	106,64
	Klasse PFD	EUR	106,60
	Klasse SGD LCH (P) (vormals: S2H (P))	SGD	10,04
	Klasse SGD LDQH (P) (vormals: S1QH (P))	SGD	9,91
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	128,55
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	90,65
	Klasse USD LDQ (vormals: A1Q)	USD	95,36
2013	Klasse FC	EUR	95,18
	Klasse LC	EUR	90,77
	Klasse LD	EUR	99,17
	Klasse NC	EUR	86,34
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFD	EUR	-
	Klasse S1QH (P)	SGD	9,71
	Klasse S2H (P)	SGD	9,71
	Klasse A1Q	USD	97,20
	Klasse A2	USD	91,21
	Klasse E2	USD	128,09
2012	Klasse FC	EUR	104,36
	Klasse LC	EUR	100,27
	Klasse LD	EUR	112,45
	Klasse NC	EUR	96,04
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFD	EUR	-
	Klasse S1QH (P)	SGD	-
	Klasse S2H (P)	SGD	-
	Klasse A1Q	USD	-
	Klasse A2	USD	96,86
	Klasse E2	USD	134,83

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 14,51 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 60 121 504,96.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttorechnungsbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
3,85 % Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2005/2021 ..	EUR	3 500 000	3 500 000		%	111,15	3 890 250,00	1,12
4,20 % Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2006/2016 ..	EUR	3 000 000	8 000 000	5 000 000	%	106,73	3 201 900,00	0,92
4,50 % Republic of South Africa 2012/2016	EUR	500 000	500 000		%	104,634	523 172,50	0,15
5,25 % Romanian Government International Bond 2011/2016	EUR	1 400 000	2 000 000	600 000	%	107,155	1 500 170,00	0,43
4,625 % Romanian Government International Bond 2013/2020	EUR	1 000 000	1 000 000		%	115,4	1 154 000,00	0,33
1,625 % Sampo Bank Oyj 2012/2019	EUR	997 000			%	106,267	1 059 481,99	0,31
5,75 % Spain Government Bond 2001/2032	EUR	4 900 000	1 000 000		%	147,532	7 229 092,50	2,08
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	8 000 000	8 000 000		%	125,542	10 043 400,00	2,89
4,10 % Spain Government Bond 2008/2018	EUR	3 000 000	3 000 000		%	112,142	3 364 275,00	0,97
4,00 % Spain Government Bond 2010/2020	EUR	5 000 000	5 000 000		%	116,038	5 801 900,00	1,67
2,10 % Spain Government Bond 2013/2017	EUR	2 000 000	2 000 000		%	103,742	2 074 850,00	0,60
Summe Wertpapiervermögen							339 362 729,11	97,73
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate							-1 443 271,55	-0,42
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte								
Call OGBL 02/2015 154,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-100				-131 000,00	-0,04	
Call OGBL 02/2015 155 EUR (OTC) (DB)	Stück	-100				-89 000,00	-0,03	
Call OGBL 02/2015 155,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-200				-136 000,00	-0,04	
Call OGBL 02/2015 156,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-50				-3 000,00	0,00	
Call OGBL 02/2015 158 EUR (OTC) (DB)	Stück	-200				2 000,00	0,00	
Call OGBL 03/2015 130 EUR (OTC) (DB)	Stück	-200				-65 500,00	-0,02	
Call OGBL 03/2015 155,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-200				-188 000,00	-0,05	
Call OGBL 03/2015 156 EUR (OTC) (DB)	Stück	-250				-204 999,95	-0,06	
Call OGBL 03/2015 156,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-50				-7 000,00	0,00	
Call OGBL 03/2015 157 EUR (OTC) (DB)	Stück	-300				-99 000,00	-0,03	
Call OGBL 03/2015 157,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-50				-3 750,00	0,00	
Call OGBL 03/2015 158 EUR (OTC) (DB)	Stück	-400				-24 000,00	-0,01	
Call OGBM 02/2015 129,75 EUR (OTC) (DB)	Stück	-300				-104 250,00	-0,03	
Call OGBM 03/2015 129,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-300				-100 500,00	-0,03	
Call OGBM 03/2015 130,25 EUR (OTC) (DB)	Stück	-300				-66 000,00	-0,02	
Call OGBM 03/2015 130,5 EUR (OTC) (DB)	Stück	-300				-21 750,00	-0,01	
Optionsrechte auf Rentenindices								
Call US Treasury Note 10-Year 03/2015 127,5 USD (CBT) ..	Stück	-100 000				-55 835,61	-0,02	
Call US Treasury Note 10-Year 03/2015 128 USD (CBT)	Stück	-200 000				-85 999,65	-0,01	
Call US Treasury Note 10-Year 03/2015 128,5 USD (CBT) ..	Stück	-100 000				-33 373,03	-0,01	
Call US Treasury Note 10-Year 03/2015 129 USD (CBT)	Stück	-100 000				-26 313,31	-0,01	
Bankguthaben							9 158 673,38	2,64
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR					8 229 130,79	2,37	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	174				222,59	0,00	
Schwedische Kronen	SEK	390				41,31	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	85 035				586,43	0,00	
Schweizer Franken	CHF	915				760,50	0,00	
US-Dollar	USD	1 129 572				927 931,76	0,27	
Sonstige Vermögensgegenstände							5 244 318,11	1,51
Zinsansprüche						5 243 432,24	1,51	
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..						885,87	0,00	
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							106 142,24	0,03
Summe der Vermögensgegenstände ***							353 873 862,84	101,91
Sonstige Verbindlichkeiten							-5 010 557,52	-1,44
Andere sonstige Verbindlichkeiten						-5 010 557,52	-1,44	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-174 548,64	-0,05
Summe der Verbindlichkeiten							-6 630 377,71	-1,91
Fondsvermögen							347 243 485,13	100,00

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

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	150,34
Klasse LC	EUR	145,29
Klasse LD	EUR	119,54
Klasse NC	EUR	140,82
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1 356 026
Klasse LC	Stück	343 722
Klasse LD	Stück	603 016
Klasse NC	Stück	151 657

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
70% iBoxx EUR Sovereigns in EUR Constituents, 30% iBoxx EUR Collateralized Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	93,374
größter potenzieller Risikobetrag	%	164,709
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	118,879

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 173 654 553,69.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

CBT = Chicago Board of Trade
DB = Deutsche Bank AG

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
-----------------------	---------------------------------------	----------------------------------	--	----------------------	---------	------	-----------------------	-----------------------------------

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
1,65 % Austria Government Bond 144A 2014/2024	EUR	3 700 000	4 033 240,50	
4,35 % Austria Government Bond 2008/2019	EUR	3 000 000	3 544 125,00	
2,40 % Austria Government Bond 2013/2034	EUR	1 000 000	1 191 175,00	
5,75 % Autonomous Community of Madrid Spain 2013/2018	EUR	100 000	114 890,00	
4,125 % Autonomous Community of Madrid Spain 2014/2024	EUR	2 400 000	2 865 228,00	
4,25 % Ayt Cédulas Cajas Global (MTN) 2006/2023	EUR	4 000 000	4 849 200,00	
5,50 % Belgium Government Bond 1998/2028	EUR	2 000 000	3 048 950,00	
3,50 % Belgium Government Bond 2011/2017	EUR	1 000 000	1 087 825,00	
5,625 % Bundesrepublik Deutschland 1998/2028	EUR	5 000 000	7 983 050,00	
4,75 % Bundesrepublik Deutschland 2003/2034	EUR	4 000 000	6 503 800,00	
3,5 % Bundesrepublik Deutschland 2009/2019	EUR	10 000 000	11 596 800,00	
2,25 % Bundesrepublik Deutschland 2011/2021	EUR	7 000 000	7 977 270,00	
1,75 % Bundesrepublik Deutschland 2012/2022	EUR	7 700 000	8 570 100,00	
1,00 % Bundesrepublik Deutschland 2014/2024	EUR	1 400 000	1 460 410,00	
1,625 % European Financial Stability Facility 2013/2020	EUR	12 510 000	13 416 975,00	
5,50 % France Government Bond OAT 1998/2029	EUR	1 500 000	2 328 450,00	
5,75 % France Government Bond OAT 2001/2032	EUR	3 000 000	4 995 690,00	
3,75 % France Government Bond OAT 2009/2019	EUR	3 300 000	3 868 293,00	
2,50 % France Government Bond OAT 2010/2020	EUR	4 000 000	4 514 200,00	
3,50 % France Government Bond OAT 2010/2026	EUR	2 000 000	2 527 260,00	
3,25 % France Government Bond OAT 2011/2021	EUR	5 000 000	5 962 250,00	
3,00 % France Government Bond OAT 2012/2022	EUR	6 500 000	7 687 030,00	
2,75 % France Government Bond OAT 2012/2027	EUR	3 000 000	3 553 860,00	
1,00 % France Government Bond OAT 2013/2018	EUR	3 500 000	3 617 810,00	
1,75 % France Government Bond OAT 2013/2023	EUR	5 000 000	5 475 250,00	
1,75 % France Government Bond OAT 2014/2024	EUR	5 200 000	5 654 532,00	
1,75 % French Treasury Note BTAN 2012/2017	EUR	1 100 000	1 142 438,00	
3,875 % Hungary Government International Bond (MTN) 2005/2020	EUR	500 000	544 210,00	
3,375 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2025	EUR	6 600 000	8 010 321,00	
4,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2005/2037	EUR	2 500 000	2 886 375,00	
3,25 % Netherlands Government Bond 2011/2021	EUR	5 000 000	5 960 000,00	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

146 971 007,50 146 971 007,50

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BNP Paribas Arbitrage SNC, Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank AG FI, HSBC Bank Plc, Landesbank Baden-Württemberg, Maple Bank GmbH, Morgan Stanley Intl. FI, Nomura International Plc, Norddeutsche Landesbank, Societe Generale FI, The Royal Bank of Scotland Plc, UBS AG LDN BRANCH und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 160 573 373,04

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 47 645 805,34

Aktien

EUR 112 927 567,70

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

**) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000
Verzinsliche Wertpapiere				Optionsrechte
0,00 % Autonomous Community of Catalonia (MTN) 2009/2014	CHF		500 000	Optionsrechte auf Zins-Derivate
3,375 % Banco Espirito Santo SA 2009/2015	EUR		3 000 000	Optionsrechte auf Rentenindices
0,00 % Bank of Ireland Mortgage Bank (MTN) 2009/2014	EUR		5 000 000	Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswerte: US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 30-Year)
5,50 % Bundesrepublik Deutschland 2000/2031	EUR	500 000	5 800 000	EUR 2 557
5,00 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico 2011/2015	EUR		4 000 000	Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte
4,00 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico 2012/2015	EUR		4 300 000	Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswerte: OGBL, OGBM)
3,00 % Fondo de Reestructuracion Ordenada Bancaria 2009/2014	EUR		5 000 000	EUR 8 479
5,50 % Fondo de Reestructuracion Ordenada Bancaria 2011/2016	EUR		4 000 000	Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert: OGBL)
4,00 % France Government Bond OAT 2005/2055	EUR	1 000 000	5 000 000	EUR 8
1,00 % France Government Bond OAT 2013/2018	EUR	5 000 000	10 000 000	Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: OGBL)
4,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2017	EUR		10 000 000	EUR 134
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR		5 000 000	
1,15 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2014/2017	EUR	1 000 000	1 000 000	
3,35 % Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2005/2015	EUR		8 000 000	
5,40 % Spain Government Bond 144A 2013/2023	EUR	1 000 000	8 750 000	
4,85 % Spain Government Bond 2010/2020	EUR		4 200 000	
3,30 % Spain Government Bond 2013/2016	EUR		6 000 000	
Investmentanteile				
Gruppeneigene Investmentanteile				
db x-trackers II IBOXX SPAIN 1-3 UCITS ETF (0,050%)	Anteile		300 000	

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	9 189 309,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	3 732,19
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	199 668,00
4. Sonstige Erträge	EUR	248,32

Summe der Erträge EUR 9 392 958,45

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-810,81
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 333 723,23
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-2 271 632,82
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	1 125,59
Administrationsvergütung	EUR	-63 216,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16 629,79
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-44 447,72
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-165 771,75
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-197 231,57
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-79 867,20
andere	EUR	-117 364,37

Summe der Aufwendungen EUR -2 758 614,87

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 6 634 343,58

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 5 480 666,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 5 480 666,19

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 12 115 009,77

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,64% p.a.,	Klasse LC 1,02% p.a.,
Klasse LD 1,02% p.a.,	Klasse NC 1,43% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 144 697,66.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 202 208 049,90

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 274 649,17
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	121 287 133,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	278 278 736,40
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-156 991 603,11
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-3 686 750,92
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	6 634 343,58
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	5 480 666,19
6. Nettoveränderung		
der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	16 594 692,26

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 347 243 485,13

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . EUR 5 480 666,19

aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	15 196 304,27
Devisen(termin)geschäften	EUR	29 415,20
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	-9 745 053,28

1) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,70

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	347 243 485,13
2013	.....	EUR	202 208 049,90
2012	.....	EUR	243 463 881,53
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	150,34
	Klasse LC	EUR	145,29
	Klasse LD	EUR	119,54
	Klasse NC	EUR	140,82
2013	Klasse FC	EUR	134,93
	Klasse LC	EUR	130,92
	Klasse LD	EUR	110,21
	Klasse NC	EUR	127,40
2012	Klasse FC	EUR	129,63
	Klasse LC	EUR	126,10
	Klasse LD	EUR	108,75
	Klasse NC	EUR	122,75

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 11,24 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 52 904 083,00.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	40 000 000			%	109,858	43 943 200,00	1,27
2,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2016	EUR	30 000 000			%	102,441	30 732 300,00	0,89
2,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2017	EUR	149 662 500	196 078 583	51 396 583	%	103,29	154 586 396,27	4,48
2,15 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2017	EUR	104 843 550	256 009 651	151 166 101	%	103,648	108 667 718,50	3,15
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	30 000 000	15 000 000	20 000 000	%	109,235	32 770 500,00	0,95
5,75 % Italy Government International Bond (MTN) 2001/2016	EUR	5 000 000	5 000 000		%	107,878	5 393 875,00	0,16
3,00 % Kutxabank SA 2013/2017	EUR	10 000 000	10 000 000		%	105,492	10 549 250,00	0,31
4,85 % Lithuania Government International Bond 2007/2018	EUR	20 000 000	15 000 000		%	113,31	22 662 000,00	0,66
0,25 % NRW Bank (MTN) 2014/2018	EUR	20 380 000	20 380 000		%	100,318	20 444 808,40	0,59
2,75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2018	EUR	95 000 000	120 000 000	25 000 000	%	92,138	87 530 625,00	2,54
0,50 % Propertize BV (MTN) 2014/2017	EUR	10 000 000	20 000 000	10 000 000	%	101,055	10 105 500,00	0,29
6,50 % Romanian Government International Bond 2008/2018	EUR	28 000 000	28 000 000		%	118,59	33 205 340,00	0,96
3,875 % Santander Consumer Finance SA 2006/2016	EUR	10 000 000	10 000 000		%	104,36	10 436 000,00	0,30
1,75 % Slovenia Government Bond -Reg- 2014/2017 **	EUR	20 000 000	20 000 000		%	103,169	20 633 800,00	0,60
5,50 % Spain Government Bond 2002/2017	EUR	40 000 000	30 000 000	20 000 000	%	112,755	45 102 000,00	1,31
3,15 % Spain Government Bond 2005/2016	EUR	20 000 000			%	103,035	20 607 000,00	0,60
3,80 % Spain Government Bond 2006/2017	EUR	30 000 000			%	106,942	32 082 750,00	0,93
3,25 % Spain Government Bond 2010/2016	EUR	40 000 000			%	103,8	41 520 000,00	1,20
4,25 % Spain Government Bond 2011/2016	EUR	35 000 000		35 000 000	%	106,991	37 446 850,00	1,09
3,75 % Spain Government Bond 2012/2015	EUR	30 000 000	10 000 000		%	102,84	30 852 000,00	0,89
3,30 % Spain Government Bond 2013/2016	EUR	60 000 000	5 000 000		%	104,554	62 732 100,00	1,82
2,10 % Spain Government Bond 2013/2017 **	EUR	10 000 000	10 000 000		%	103,742	10 374 250,00	0,30
1,25 % SpareBank 1 Boligkredit AS (MTN) 2012/2018	EUR	10 000 000			%	103,385	10 338 500,00	0,30
5,00 % Turkey Government International Bond 2006/2016	EUR	20 000 000	14 000 000		%	105,16	21 032 000,00	0,61
3,375 % Türkiye Garanti Bankası AS (MTN) 2014/2019	EUR	22 500 000	60 000 000	37 500 000	%	101,226	22 775 737,50	0,66
4,00 % UniCredit SpA (MTN) 2012/2018 **	EUR	10 000 000	10 000 000		%	111,272	11 127 250,00	0,32
3,375 % UniCredit SpA 2010/2017 **	EUR	10 000 000	10 000 000		%	108,601	10 860 100,00	0,31
2,625 % Unicredit SpA (MTN) 2010/2015	EUR	40 000 000	19 000 000		%	101,772	40 708 800,00	1,18
3,375 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2010/2017	EUR	27 000 000	27 000 000		%	108,269	29 232 630,00	0,85
2,875 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2014/2019	EUR	15 000 000	15 000 000		%	106,697	16 004 550,00	0,46
5,00 % Veneto Banca SpA 2012/2017	EUR	50 000 000	50 000 000		%	108,815	54 407 500,00	1,58
3,035 % Vnesheconombank Via VEB Finance Plc -Reg- 2013/2018	EUR	77 500 000	59 000 000	27 500 000	%	82,545	63 972 375,00	1,85
0,481 % Volkswagen Bank GmbH (MTN) 2013/2016 *	EUR	13 000 000			%	100,37	13 048 035,00	0,38
Investmentanteile							50 611 320,00	1,47
Gruppeneigene Investmentanteile								
DWS Institutional - Money Plus IC (0,150%)	Anteile	3 600	5 000	1 400	EUR	14 058,7	50 611 320,00	1,47
Summe Wertpapiervermögen							3 107 001 391,57	90,02
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate							-1 620 000,00	-0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Euro-BTP Futures 03/2015 111 370 EUR (ECAG)	Stück	-3 000		3 000			-1 620 000,00	-0,05
Devisen-Derivate							225,34	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 0,1 Mio.							225,96	0,00
Geschlossene Positionen								
USD/EUR 0,1 Mio.							-0,62	0,00
Bankguthaben							298 372 056,37	8,64
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						298 372 056,37	8,64
Sonstige Vermögensgegenstände							51 878 251,94	1,50
Zinsansprüche							51 447 708,65	1,49
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							1 100,35	0,00
Abgegrenzte Platzierungsgebühr****							401 602,25	0,01
Sonstige Ansprüche							27 840,69	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							2 688 978,96	0,08
Summe der Vermögensgegenstände ***							3 459 940 904,80	100,24
Sonstige Verbindlichkeiten							-2 605 573,92	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-2 605 573,92	-0,07

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
-----------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------------------------	---------------------------------------	---------	------	-----------------	---------------------------

Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-4 232 453,59	-0,12
Summe der Verbindlichkeiten							-8 458 028,13	-0,24
Fondsvermögen							3 451 482 876,67	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
------------------------------------	--------------------	--------------------------------------

Anteilwert

Klasse FC	EUR	151,60
Klasse LC	EUR	146,00
Klasse LD	EUR	102,58
Klasse NC	EUR	137,54
Klasse PFC	EUR	99,37
Klasse PFDQ	EUR	99,13
Klasse USD LCH	USD	99,34

Umlaufende Anteile

Klasse FC	Stück	8 745 568
Klasse LC	Stück	5 114 598
Klasse LD	Stück	8 220 881
Klasse NC	Stück	3 777 444
Klasse PFC	Stück	66 575
Klasse PFDQ	Stück	95 117
Klasse USD LCH	Stück	127

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

iBoxx EUR Overall 1-3 Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	93,765
größter potenzieller Risikobetrag	%	194,830
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	135,322

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 300 512 199,83.

Marktschlüssel

Terminbörsen

ECAG = Eurex Clearing AG

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

State Street Bank and Trust Company

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,75 % Banco Espanol de Credito SA 2012/2017	EUR	15 700 000	17 148 560,50	
2,25 % Bank Nederlandse Gemeenten (MTN) 2011/2016	EUR	10 000 000	10 369 750,00	
4,125 % Bankinter SA 2012/2017	EUR	5 000 000	5 414 225,00	
5,50 % Belgium Government Bond 2002/2017	EUR	20 000 000	23 031 500,00	
4,00 % Belgium Government Bond 2007/2017	EUR	10 000 000	10 904 750,00	
2,75 % Belgium Government Bond 2010/2016	EUR	20 000 000	20 690 000,00	
4,25 % Bulgaria Government International Bond 2012/2017	EUR	1 000 000	1 074 950,00	
3,50 % Caisse Francaise de Financement Local (MTN) 2009/2016	EUR	15 000 000	15 873 750,00	
3,875 % Caixa Geral de Depositos SA 2006/2016	EUR	5 000 000	5 336 750,00	
4,25 % CaixaBank SA 2006/2017	EUR	19 200 000	20 758 080,00	
4,00 % CIF Euromortgage SA (MTN) 2006/2016	EUR	30 000 000	32 114 250,00	
1,875 % Credito Emiliano SpA (MTN) 2014/2019	EUR	8 200 000	8 667 031,00	
5,00 % France Government Bond OAT 2001/2016	EUR	30 000 000	32 740 500,00	
2,50 % French Treasury Note BTAN 2011/2016	EUR	30 000 000	31 188 600,00	
4,50 % Instituto de Credito Oficial 2012/2016	EUR	1 600 000	1 677 584,00	
3,25 % Intesa Sanpaolo SpA 2010/2017	EUR	5 000 000	5 337 750,00	
5,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2002/2017	EUR	27 000 000	30 205 575,00	
1,75 % Slovenia Government Bond -Reg- 2014/2017	EUR	11 000 000	11 348 590,00	
2,10 % Spain Government Bond 2013/2017	EUR	10 000 000	10 374 250,00	
4,00 % UniCredit SpA (MTN) 2012/2018	EUR	5 000 000	5 563 625,00	
3,375 % UniCredit SpA 2010/2017	EUR	8 900 000	9 665 489,00	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

309 485 559,50

309 485 559,50

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BNP Paribas Arbitrage SNC, Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse AG, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Int. FI, J.P. Morgan Securities Plc (Fix Income), Morgan Stanley Intl. FI, Societe Generale FI, UBS AG LDN BRANCH und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR

334 200 524,54

davon:

Schuldverschreibungen

EUR

188 361 911,96

Aktien

EUR

145 838 612,58

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

US-Dollar USD 1,217300 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- ****) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,00 % Abbey National Treasury Services Plc (MTN) 2011/2014	EUR		13 000 000	0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2014	EUR	50 000 000	50 000 000
4,00 % Allied Irish Banks Plc (MTN) 2010/2015	EUR		31 000 000	0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2014	EUR	40 000 000	50 000 000
3,75 % AyT Cedula Cajas IX Fondo de Titulizacion 2005/2015	EUR	9 000 000	45 000 000	3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	20 000 000	20 000 000
0,00 % AyT Cedula Cajas VI Fondo de Titulizacion de Activos 2004/2014	EUR		3 000 000	0,00 % Kutxabank SA 2009/2014	EUR	16 000 000	23 000 000
0,00 % AyT Cedula Cajas VIII Fondo de Titulizacion de Activos 2004/2014	EUR	12 000 000	15 000 000	0,625 % Landwirtschaftliche Rentenbank (MTN) 2013/2016	EUR		5 000 000
3,125 % Banco Cooperativo Espanol SA 2010/2015	EUR		650 000	0,00 % NCG Banco SA 2009/2014	EUR		4 150 000
0,00 % Banco Financiero y de Ahorros SA (MTN) 2009/2014	EUR		8 000 000	6,00 % Nuernberger Hypothekenbank 2000/2015	EUR	10 000 000	10 000 000
3,25 % Banco Popolare SC 2010/2015	EUR		4 000 000	4,00 % Permanent TSB Plc (MTN) 2010/2015	EUR		12 800 000
4,00 % Bank of Ireland (MTN) 2010/2015	EUR	25 000 000	36 000 000	3,625 % Poland Government International Bond (MTN) 2006/2016	EUR		20 000 000
0,00 % Bank of Ireland Mortgage Bank (MTN) 2009/2014	EUR		15 500 000	1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2018	EUR	14 000 000	24 000 000
5,00 % Bankia SA 2002/2014	EUR		10 000 000	4,375 % Slovakia Government Bond (MTN) 2009/2015	EUR		19 000 000
0,00 % Bankia SA 2011/2014	EUR		6 500 000	0,00 % Slovakia Government Bond 2011/2014	EUR		10 000 000
0,00 % Bankia SA 2012/2014	EUR		16 000 000	0,00 % Spain Government Bond 2008/2014	EUR		9 000 000
0,00 % Bankinter SA 2009/2014	EUR		23 000 000	0,00 % Spain Government Bond 2009/2040	EUR	30 000 000	30 000 000
0,00 % Belgium Government Bond 2004/2014	EUR	7 000 000	22 000 000	4,00 % Spain Government Bond 2012/2015	EUR		20 000 000
3,75 % Belgium Government Bond 2005/2015	EUR		20 000 000	4,50 % Spain Government Bond 2012/2018	EUR		20 000 000
3,50 % Belgium Government Bond 2009/2015	EUR	20 000 000	30 000 000	3,75 % Spain Government Bond 2013/2018	EUR		5 000 000
3,125 % Caisse Francaise de Financement Local (MTN) 2005/2015	EUR		20 000 000	2,75 % Spain Government Bond 2014/2019	EUR	14 000 000	14 000 000
0,00 % Catalunya Banc SA 2009/2014	EUR		14 250 000	Investmentanteile			
0,00 % Czech Republic International (MTN) 2004/2014	EUR		5 000 000	Gruppeneigene Investmentanteile			
0,00 % DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (MTN) 2009/2014	EUR		13 905 000	DWS Institutional - Euro Collateralized Bonds (0,300%)	Anteile		50 000
4,00 % EBS Ltd (MTN) 2010/2015	EUR	5 000 000	5 000 000	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
0,50 % European Financial Stability Facility (MTN) 2013/2016	EUR		20 000 000	Volumen in 1 000			
2,25 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico (MTN) 2013/2016	EUR		40 000 000	Terminkontrakte			
0,00 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico 2011/2014	EUR		14 000 000	Zinsterminkontrakte			
3,00 % Fondo de Reestructuracion Ordenada Bancaria 2009/2014	EUR		7 000 000	Gekaufte Kontrakte (Basiswert: Euro Bund)	EUR		387 824
0,00 % Fondo de Reestructuracion Ordenada Bancaria 2011/2014	EUR		19 000 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
0,00 % France Government Bond OAT 2004/2014	EUR	20 000 000	20 000 000	Verkauf von Devisen auf Termin EUR/USD	EUR		20
0,00 % French Treasury Note BTAN 2009/2014	EUR	25 000 000	40 000 000	Devisenterminkontrakte (Kauf)			
2,50 % French Treasury Note BTAN 2010/2015	EUR	50 000 000	60 000 000	Kauf von Devisen auf Termin USD/EUR	EUR		20
3,755 % Gazprom OAO (MTN) -Reg- 2012/2017	EUR		7 000 000	Optionsrechte			
0,00 % Hungary Government Bond 2004/2014	EUR		13 000 000	Optionsrechte auf Zins-Derivate			
3,50 % IM Cedula 6-M1 - Fondo de Titulizacion 2005/2015	EUR		10 000 000	Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte			
3,75 % Instituto de Credito Oficial (MTN) 2010/2015	EUR		14 000 000	Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert: OGBL)	EUR		1 479
0,00 % Instituto de Credito Oficial (MTN) 2011/2014	EUR		16 600 000	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: OGBL)	EUR		300
2,90 % Instituto de Credito Oficial 2010/2015	EUR		10 000 000	Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: OGBL)	EUR		272
3,50 % Instituto de Credito Oficial 2012/2015	EUR		50 000 000				
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2014	EUR	80 000 000	90 000 000				
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2014	EUR	98 009 600	98 009 600				
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2018	EUR		20 000 000				
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2014	EUR	10 000 000	10 000 000				

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	79 498 509,77
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	18 127,86
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	1 057 560,90
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-152 478,58
5. Sonstige Erträge	EUR	71 109,72
Summe der Erträge	EUR	80 492 829,67
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-395,39
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-21 519 316,89
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-21 245 571,34
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	1 063,14
Administrationsvergütung	EUR	-274 808,69
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-186 199,52
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-191 555,39
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 705 625,88
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1 492 652,93
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-423 024,36
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-133 624,38
andere	EUR	-936 004,19
Summe der Aufwendungen	EUR	-25 095 746,00
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	55 397 083,67
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-6 353 616,13
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-6 353 616,13
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	49 043 467,54

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,53% p.a.,	Klasse LC 0,68% p.a.,
Klasse LD 0,68% p.a.,	Klasse NC 1,28% p.a.,
Klasse PFC 0,85% ³⁾ ,	Klasse PFDQ 0,86% ³⁾ ,
Klasse USD LCH 0,12% ³⁾	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 38 016,00.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2 370 396 620,21
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	EUR	-18 684 127,85
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	1 067 143 128,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 449 237 656,91
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-1 382 094 528,10
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-1 366 955,79
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	55 397 083,67
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-6 353 616,13
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-15 049 256,25
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	3 451 482 876,67

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 8 253,21 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-6 353 616,13
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-925 026,42
Devisen(terming)geschäften	EUR	-374,98
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	-5 428 214,73

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,49

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,25

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

⁵⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	3 451 482 876,67
2013	.....	EUR	2 370 396 620,21
2012	.....	EUR	735 140 751,78
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	151,60
	Klasse LC	EUR	146,00
	Klasse LD	EUR	102,58
	Klasse NC	EUR	137,54
	Klasse PFC	EUR	99,37
	Klasse PFDQ	EUR	99,13
2013	Klasse USD LCH	USD	99,34
	Klasse FC	EUR	149,53
	Klasse LC	EUR	144,22
	Klasse LD	EUR	104,07
	Klasse NC	EUR	136,67
	Klasse PFC	EUR	-
2012	Klasse PFDQ	EUR	-
	Klasse USD LCH	USD	-
	Klasse FC	EUR	144,44
	Klasse LC	EUR	139,52
	Klasse LD	EUR	103,97
	Klasse NC	EUR	133,02
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-
	Klasse USD LCH	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 8,33 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 345 071 184,40.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto- Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreüknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
2,50 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2014/2021 **	EUR	6 890 000	6 890 000		%	105,334	7 257 478,15	0,51
2,125 % Tesco Corporate Treasury Services Plc 2013/2020 **	EUR	3 270 000	1 900 000	1 320 000	%	97,02	3 172 537,65	0,22
4,50 % The Goldman Sachs Group, Inc. -Reg- (MTN) 2011/2016	EUR	3 500 000			%	105,536	3 693 742,50	0,26
5,50 % The Royal Bank of Scotland Plc (MTN) 2010/2020	EUR	3 700 000	3 700 000		%	124,146	4 593 420,50	0,32
2,50 % Transurban Finance Co. Pty Ltd 2013/2020	EUR	4 500 000	2 500 000	2 670 000	%	108,474	4 881 330,00	0,34
1,875 % Transurban Finance Co., Pty Ltd (MTN) 2014/2024	EUR	6 000 000	6 000 000		%	102,622	6 157 290,00	0,43
7,375 % TVN Finance Corp III AB -Reg- 2013/2020	EUR	2 000 000			%	111,002	2 220 040,00	0,15
4,75 % UBS AG (MTN) 2014/2026 *	EUR	5 000 000	8 310 000	3 310 000	%	107,446	5 372 325,00	0,37
1,25 % UBS AG/London (MTN) 2014/2021	EUR	4 660 000	4 660 000		%	103,136	4 806 114,30	0,33
1,375 % Unibail-Rodamco SE (MTN) 2014/2022	EUR	3 620 000	3 620 000		%	103,264	3 738 174,90	0,26
3,25 % UniCredit SpA (MTN) 2014/2021	EUR	3 210 000	3 210 000		%	109,482	3 514 356,15	0,24
6,95 % UniCredit SpA (MTN) -Reg- 2012/2022	EUR	2 000 000	3 500 000	4 000 000	%	118,176	2 363 520,00	0,16
1,03 % UniCredit SpA -Reg- 2014/2017 *	EUR	4 600 000	4 600 000		%	100,375	4 617 250,00	0,32
2,75 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2013/2017	EUR	5 000 000	5 000 000		%	104,252	5 212 575,00	0,36
3,125 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2014/2024 **	EUR	1 720 000	1 720 000		%	117,717	2 024 732,40	0,14
3,25 % Valeo SA (MTN) 2014/2024 **	EUR	7 000 000	7 000 000		%	115,742	8 101 940,00	0,56
1,625 % Verizon Communications, Inc. 2014/2024	EUR	8 830 000	8 830 000		%	101,58	8 969 558,15	0,63
2,625 % Verizon Communications, Inc. 2014/2031	EUR	12 930 000	12 930 000		%	103,066	13 326 433,80	0,93
5,50 % Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe 2013/2043 * **	EUR	4 000 000	5 000 000	1 000 000	%	112,878	4 515 120,00	0,31
5,125 % Volkswagen International Finance NV 2013/2049 *	EUR	2 000 000		3 650 000	%	115,422	2 308 440,00	0,16
4,85 % Volvo Treasury AB 2014/2078 * **	EUR	3 510 000	3 510 000		%	100,924	3 542 414,85	0,25
3,25 % Votorantim Cimentos SA -Reg- 2014/2021	EUR	3 000 000	3 000 000		%	100,687	3 020 610,00	0,21
2,125 % Walgreens Boots Alliance, Inc. -Rights Exp 20Nov26	EUR	4 830 000	4 830 000		%	102,306	4 941 379,80	0,34
2,55 % Wal-Mart Stores, Inc. 2014/2026	EUR	4 000 000	4 000 000		%	112,906	4 516 240,00	0,31
2,875 % Wolters Kluwer NV 2013/2023	EUR	5 530 000	3 000 000		%	113,628	6 283 628,40	0,44
7,436 % BNP Paribas SA 2007/2049 * **	GBP	2 000 000			%	110,062	2 812 998,06	0,20
5,136 % Credit Agricole SA (MTN) 2006/2049 *	GBP	8 500 000	8 500 000		%	101,591	11 035 047,97	0,77
4,375 % Global Switch Holdings Ltd (MTN) 2013/2022	GBP	3 500 000	1 320 000		%	108,336	4 845 503,38	0,34
6,875 % Nationwide Building Society (MTN) 2014/2049 *	GBP	1 350 000	1 350 000		%	97,978	1 690 285,97	0,12
5,453 % SSE Plc 2010/2049 *	GBP	8 000 000	8 000 000		%	101,572	10 383 985,08	0,72
5,411 % Tesco Property Finance 6 Plc 2013/2044	GBP	4 149 280		720	%	95,107	5 042 957,38	0,35
6,25 % ABN Amro Bank NV (MTN) 2012/2022 *	USD	2 500 000		1 000 000	%	108,979	2 238 128,97	0,16
4,25 % ABN AMRO Bank NV -Reg- 2012/2017	USD	2 000 000			%	105,592	1 734 855,44	0,12
3,25 % Actavis, Inc. 2012/2022	USD	2 000 000			%	96,82	1 590 725,02	0,11
2,25 % Agricultural Bank China HK 2014/2017	USD	3 340 000	3 340 000		%	99,531	2 730 908,29	0,19
2,50 % Alibaba Group Holding Ltd -Reg- 2014/2019	USD	3 340 000	3 340 000		%	98,592	2 705 144,23	0,19
3,125 % Alibaba Group Holding Ltd -Reg- 2014/2021	USD	4 560 000	4 560 000		%	99,01	3 708 909,06	0,26
3,60 % Alibaba Group Holding Ltd -Rights Exp 28Nov14 -Reg-	USD	3 000 000	3 000 000		%	99,55	2 453 392,21	0,17
8,25 % Aviva Plc 2012/2049	USD	7 000 000	3 500 000		%	112,332	6 459 544,28	0,45
4,664 % BBVA US Senior SAU 2012/2015	USD	4 000 000			%	102,747	3 376 225,32	0,23
2,35 % British Telecommunications Plc 2014/2019	USD	2 750 000	2 750 000		%	99,606	2 250 196,66	0,16
3,95 % Carnival Corp. 2013/2020	USD	3 300 000			%	105,378	2 856 710,12	0,20
8,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA 2011/2049 *	USD	5 000 000	5 000 000		%	107,061	4 397 477,05	0,31
7,875 % Credit Suisse Group Guernsey I Ltd -Reg- 2011/2041 *	USD	6 000 000	6 000 000		%	106,25	5 236 998,75	0,36
5,25 % Electricite de France SA 2013/2049 *	USD	3 000 000		1 000 000	%	102,744	2 532 082,74	0,18
5,092 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- 2010/2015 **	USD	1 100 000			%	98,348	888 715,40	0,06
4,375 % Greenland Global Investment Ltd 2014/2019	USD	4 000 000	5 250 000	1 250 000	%	99,394	3 266 030,65	0,23
5,625 % HSBC Holdings Plc 2014/2049 *	USD	4 220 000	4 220 000		%	100,432	3 481 646,56	0,24
5,00 % Israel Electric Corp. Ltd 144A 2014/2024 **	USD	5 110 000	5 110 000		%	100,685	4 226 568,93	0,29
2,20 % JPMorgan Chase & Co. 2014/2019	USD	8 000 000	8 000 000		%	99,06	6 510 111,09	0,45
4,70 % Lenovo Group Ltd -Reg- 2014/2019	USD	2 500 000	2 500 000		%	104,05	2 136 911,13	0,15
2,35 % Lloyds Bank Plc 2014/2019	USD	9 000 000	9 000 000		%	100,063	7 398 067,85	0,52
2,00 % Nomura Holdings, Inc. (MTN) 2013/2016	USD	4 000 000			%	100,78	3 311 574,06	0,23
4,875 % Nordea Bank AB -Reg- 2010/2020	USD	7 000 000	7 000 000		%	111,532	6 413 540,84	0,45
4,375 % NTPC Ltd (MTN) 2014/2024	USD	5 240 000	5 240 000		%	101,594	4 373 223,05	0,30
6,75 % QBE Insurance Group Ltd 2014/2044 *	USD	6 740 000	6 740 000		%	100,938	5 588 778,19	0,39
1,875 % Royal Bank of Scotland Group Plc 2014/2017	USD	7 000 000	7 000 000		%	100,011	5 751 062,55	0,40
5,75 % Skandinaviska Enskilda Banken AB (MTN) 2014/2049 *	USD	3 840 000	3 840 000		%	99,4	3 135 594,47	0,22
8,25 % Societe Generale SA (MTN) 2013/2049 * **	USD	5 000 000	6 000 000	4 840 000	%	103,15	4 236 834,68	0,30
3,00 % Synchrony Financial 2014/2019	USD	9 000 000	9 000 000		%	101,292	7 488 932,86	0,52
4,625 % Tata Motors Ltd 2014/2020	USD	2 890 000	2 890 000		%	101,653	2 413 350,07	0,17
5,134 % Telefonica Emisiones SAU 2010/2020	USD	7 500 000	5 000 000		%	110,714	6 821 252,49	0,48
1,75 % Telenor ASA 2013/2018	USD	3 000 000			%	100,216	2 469 805,58	0,17
5,125 % UBS AG 2014/2024	USD	5 500 000	6 730 000	1 230 000	%	100,791	4 553 933,92	0,32

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							113 423 625,30	7,91
Verzinsliche Wertpapiere								
2,50 % ABN AMRO Bank NV -Reg- 2013/2018	USD	8 000 000	3 000 000	2 000 000	%	101,194	6 650 355,87	0,46
3,30 % Amazon.com, Inc. 2014/2021	USD	6 200 000	6 200 000		%	101,804	5 185 145,48	0,36
6,463 % AXA SA -Reg- 2006/2049 *	USD	5 000 000	5 000 000		%	105,75	4 343 628,38	0,30
9,00 % Banco do Brasil SA/Cayman -Reg- 2014/2049 *	USD	3 810 000	3 810 000		%	93,343	2 921 521,00	0,20
3,75 % Barclays Bank Plc 2014/2024	USD	5 200 000	5 200 000		%	102,962	4 398 255,82	0,31
2,70 % BNP Paribas SA (MTN) 2013/2018	USD	5 000 000	1 920 000		%	101,959	4 187 914,95	0,29
5,00 % BNP Paribas SA 2011/2021	USD	7 000 000	7 000 000		%	112,906	6 492 551,75	0,45
2,50 % BPCE SA (MTN) 2014/2019	USD	6 000 000	6 000 000		%	100,578	4 957 404,63	0,35
2,125 % Credit Agricole SA 144A 2013/2018	USD	5 000 000	3 000 000		%	100,473	4 126 878,24	0,29
3,00 % Credit Agricole SA -Reg- 2012/2017	USD	3 000 000	3 000 000		%	103,515	2 551 096,12	0,18
2,625 % Credit Agricole SA -Reg- 2013/2018	USD	4 000 000			%	101,716	3 342 330,65	0,23
6,25 % Enel Finance International SA -Reg- 2007/2017	USD	6 000 000	6 000 000		%	111,22	5 481 967,07	0,38
1,625 % Hutchison Whampoa International 14 Ltd -Reg- 2014/2017	USD	4 900 000	4 900 000		%	99,085	3 988 469,50	0,28
2,50 % ING Bank NV -Reg- 2014/2019	USD	7 000 000	7 000 000		%	100,599	5 784 875,08	0,40
3,875 % Intesa Sanpaolo SpA 2013/2018	USD	10 000 000	6 000 000		%	104,143	8 555 243,31	0,60
5,25 % Intesa Sanpaolo SpA 2014/2024	USD	7 000 000	7 000 000		%	109,156	6 276 939,37	0,44
4,125 % KLA-Tencor Corp. 2014/2021	USD	6 960 000	6 960 000		%	102,491	5 859 995,08	0,41
4,375 % Medtronic, Inc. 2014/2035	USD	7 660 000	7 660 000		%	105,822	6 658 937,89	0,47
4,625 % Medtronic, Inc. 2014/2045	USD	4 090 000	4 090 000		%	108,435	3 643 301,17	0,25
3,50 % RCI Banque SA -Reg- 2013/2018	USD	7 000 000	7 000 000		%	104,063	5 984 069,97	0,42
5,20 % Societe Generale SA -Reg- (MTM) 2011/2021	USD	5 000 000	4 000 000		%	113,672	4 669 041,10	0,33
5,75 % Stanley Black & Decker, Inc. 2013/2053 *	USD	2 480 000			%	108	2 200 278,82	0,15
3,50 % WellPoint, Inc. 2014/2024	USD	6 250 000	6 250 000		%	100,567	5 163 424,05	0,36
Investmentanteile							1 036 589,00	0,07
Gruppeneigene Investmentanteile								
DB Advisors Invest Global Credit (0,400%)	Anteile	8 950			EUR	115,82	1 036 589,00	0,07
Summe Wertpapiervermögen							1 333 461 401,59	92,98
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							673 032,45	0,05
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Bonds 5 year 03/2015 158 589,88 EUR (XEUR)	Stück	160	210	50			139 200,00	0,01
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2015 155 870,00 EUR (XEUR)	Stück	350	450	100			700 000,00	0,05
Germany Federal Republic Notes 2 year 03/2015 111 090,00 EUR (XEUR)	Stück	640	640				121 600,00	0,01
UK Treasury Notes 03/2015 152 748,51 GBP (IFLL)	Stück	-25	30	55			-67 409,72	0,00
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2015 126 796,87 USD (CBT)	Stück	-190	50	240			-3 658,12	0,00
US Treasury Notes 30 year Futures 03/2015 144 562,50 USD (CBT)	Stück	-185		185			-389 951,06	-0,03
US Treasury Notes 5 year Futures 03/2015 118 929,69 USD (CBT)	Stück	-655	40	695			173 251,35	0,01
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							-5 701 741,35	-0,40
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 33,6 Mio.							-521 080,39	-0,04
EUR/USD 316,6 Mio.							-5 180 660,96	-0,36
Bankguthaben							87 713 854,88	6,12
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						65 103 880,11	4,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	5 109 368					6 529 309,88	0,46
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	305 039					2 103,65	0,00
Schweizer Franken	CHF	679					564,98	0,00
US-Dollar	USD	19 571 749					16 077 996,26	1,12

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Vermögensgegenstände							17 179 067,23	1,19
Zinsansprüche							16 972 288,88	1,18
Abgegrenzte Platzierungsgebühr****							206 778,35	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							2 588 672,18	0,18
Summe der Vermögensgegenstände ***							1 442 077 047,23	100,55
Sonstige Verbindlichkeiten							-1 078 282,23	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-1 078 282,23	-0,07
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-694 057,16	-0,05
Summe der Verbindlichkeiten							-7 935 099,64	-0,55
Fondsvermögen							1 434 141 947,59	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	153,35
Klasse IC	EUR	103,06
Klasse LC	EUR	149,60
Klasse LD	EUR	123,79
Klasse NC	EUR	145,37
Klasse PFC	EUR	103,52
Klasse PFDQ	EUR	102,98
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	4 766 058
Klasse IC	Stück	1 563 338
Klasse LC	Stück	2 192 717
Klasse LD	Stück	1 188 848
Klasse NC	Stück	405 853
Klasse PFC	Stück	29 754
Klasse PFDQ	Stück	47 222

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
iBoxx EUR Corporates in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	98,430
größter potenzieller Risikobetrag	%	132,639
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	110,473

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,3, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 506 444 256,82.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade
IFLL = ICE Futures Europe - Financial Products Division
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
1,75 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2019	EUR	4 300 000	4 448 844,50	
1,125 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2020	EUR	2 900 000	2 903 538,00	
1,375 % Alfa Laval Treasury International AB (MTN) 2014/2022	EUR	1 700 000	1 737 111,00	
3,25 % Alliander NV 2013/2049 *	EUR	4 810 000	5 063 847,75	
3,375 % Allianz SE 2014/2049 *	EUR	1 000 000	1 007 555,00	
4,125 % Autonomous Community of Madrid Spain 2014/2024	EUR	5 000 000	5 969 225,00	
0,875 % Banco de Sabadell SA 2014/2021	EUR	5 700 000	5 706 270,00	
6,25 % Banco Santander SA 2014/2049 *	EUR	1 000 000	980 440,00	
1,875 % Bank of America Corp. (MTN) 2013/2019	EUR	2 000 000	2 096 040,00	
2,25 % BG Energy Capital Plc (MTN) 2014/2029	EUR	1 652 000	1 686 022,94	
2,972 % BP Capital Markets Plc (MTN) 2014/2026	EUR	1 200 000	1 352 268,00	
2,375 % Citigroup, Inc. (MTN) 2014/2024	EUR	2 200 000	2 382 160,00	
2,375 % Credit Agricole SA/London (MTN) 2014/2024	EUR	1 300 000	1 445 847,00	
6,00 % Deutsche Bank AG 2014/2049 *	EUR	2 000 000	1 942 180,00	
4,50 % Dufry Finance SCA (MTN) -Reg- 2014/2022	EUR	1 000 000	1 065 965,00	
4,00 % Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc -Reg- 2014/2019	EUR	1 500 000	1 179 240,00	
4,50 % Iberdrola International BV 2012/2017	EUR	1 700 000	1 884 968,50	
4,25 % Koninklijke KPN NV (MTN) 2012/2022	EUR	2 300 000	2 747 959,50	
2,375 % Korea Gas Corp. 2013/2019	EUR	1 000 000	1 067 975,00	
1,00 % Lloyds Bank Plc (MTN) 2014/2021	EUR	2 400 000	2 430 684,00	
5,75 % Main Capital Funding II LP 2006/2049	EUR	500 000	505 500,00	
4,375 % New York Life Global Funding (MTN) 2007/2017	EUR	1 000 000	1 084 415,00	
1,50 % Nomura Europe Finance NV (MTN) 2014/2021	EUR	8 000 000	8 087 360,00	
0,60 % OMV AG (MTN) 2014/2018	EUR	2 604 000	2 616 720,54	
4,00 % Orange SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	1 900 000	1 981 386,50	
4,75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2025	EUR	1 485 000	1 329 075,00	
1,625 % PGE Sweden AB 2014/2019	EUR	1 000 000	1 025 400,00	
1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2018	EUR	1 500 000	1 518 120,00	
2,25 % Repsol International Finance BV (MTN) 2014/2026	EUR	4 300 000	4 310 062,00	
1,125 % SAP SE (MTN) 2014/2023	EUR	3 100 000	3 185 916,50	
1,875 % Sky Plc (MTN) 2014/2023	EUR	1 300 000	1 342 211,00	
4,125 % Sogetec SA 2014/2049 *	EUR	6 900 000	6 872 779,50	
2,625 % SPP-Distribucia AS 2014/2021	EUR	900 000	948 348,00	
1,625 % Standard Chartered Plc 2014/2021	EUR	1 000 000	1 026 400,00	
4,71 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2020	EUR	1 300 000	1 549 164,50	
2,50 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2014/2021	EUR	2 000 000	2 106 670,00	
2,125 % Tesco Corporate Treasury Services Plc 2013/2020	EUR	1 000 000	970 195,00	
3,125 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2014/2024	EUR	1 400 000	1 648 038,00	
3,25 % Valeo SA (MTN) 2014/2024	EUR	1 100 000	1 273 162,00	
5,50 % Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe 2013/2043 *	EUR	4 000 000	4 515 120,00	
4,85 % Volvo Treasury AB 2014/2078 *	EUR	3 500 000	3 532 322,50	
7,436 % BNP Paribas SA 2007/2049 *	GBP	2 000 000	2 812 998,06	
5,092 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA -Reg- 2010/2015	USD	1 100 000	888 715,40	
5,00 % Israel Electric Corp. Ltd 144A 2014/2024	USD	5 100 000	4 218 297,77	
8,25 % Societe Generale SA (MTN) 2013/2049 *	USD	1 400 000	1 186 313,72	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

109 632 832,18

109 632 832,18

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Citigroup Global Markets, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank AG FI, J.P. Morgan Securities Plc (Fix Income), Morgan Stanley Intl. FI und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR

119 810 288,72

davon:

Schuldverschreibungen

EUR

66 748 062,81

Aktien

EUR

53 062 225,91

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- ****) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				3,157 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2019	EUR		4 300 000
Verzinsliche Wertpapiere				6,00 % CNP Assurances 2010/2040 *	EUR	5 000 000	5 000 000
4,00 % Aegon NV -Reg- 2014/2044 *	EUR	3 450 000	3 450 000	4,625 % Constellium NV 2014/2021	EUR	820 000	820 000
9,875 % Agrokor D.D. -Reg- 2012/2019	EUR		2 000 000	2,50 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA/Netherlands 2014/2026 *	EUR	3 900 000	3 900 000
4,875 % AIB Mortgage Bank (MTN) 2007/2017	EUR		3 000 000	2,25 % Corp Nacional del Cobre de Chile -Reg- 2014/2024	EUR	4 440 000	4 440 000
2,375 % Airbus Group Finance BV (MTN) 2014/2024	EUR	3 690 000	3 690 000	2,375 % Credit Agricole SA 2013/2020	EUR		3 600 000
4,75 % Allianz SE 2013/2049 *	EUR		3 300 000	6,50 % Credit Agricole SA -Reg- 2014/2049 *	EUR	1 350 000	1 350 000
7,25 % Altice SA -Reg- 2014/2022	EUR	1 200 000	1 200 000	3,125 % CRH Finance Ltd 2013/2023	EUR		2 420 000
2,75 % Amcor Ltd (MTN) 2013/2023	EUR		2 600 000	3,875 % Danske Bank A/S (MTN) 2012/2017	EUR		4 190 000
2,875 % Aon Plc 2014/2026	EUR	1 490 000	1 490 000	3,875 % Danske Bank A/S 2013/2023 *	EUR	3 000 000	7 130 000
5,625 % Atlantia SpA (MTN) 2009/2016	EUR		3 500 000	4,375 % Delta Lloyd NV 2014/2049 *	EUR	4 380 000	4 380 000
4,125 % Atlantia SpA 2012/2020	EUR		2 000 000	5,00 % Deutsche Bank AG (MTN) 2010/2020	EUR		4 000 000
3,175 % Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd (MTN) 2013/2023	EUR		1 610 000	2,375 % Deutsche Bank AG (MTN) 2013/2023	EUR	3 500 000	3 500 000
6,875 % Aviva Plc (MTN) 2008/2038 *	EUR		2 000 000	0,00 % DZ Bank AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank (MTN) 2009/2014	EUR		3 000 000
6,125 % Aviva Plc (MTN) 2013/2043 *	EUR		2 500 000	5,00 % Electricite de France SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	5 100 000	5 100 000
2,75 % Bacardi Ltd 2013/2023	EUR	4 000 000	6 860 000	3,25 % Elia System Operator SA/NV (MTN) 2013/2028	EUR		2 200 000
3,625 % Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (MTN) 2014/2019	EUR	6 070 000	6 070 000	2,75 % Emirates Telecommunications Corp. 2014/2026	EUR	3 300 000	3 300 000
3,375 % Banco Comercial Portugues SA (MTN) 2014/2017	EUR	2 700 000	2 700 000	3,625 % Enel Finance International NV 2012/2018	EUR		2 000 000
2,375 % Bank of America Corp. 2014/2024	EUR	3 430 000	3 430 000	5,00 % ENEL SpA 2014/2075 *	EUR	2 570 000	2 570 000
3,25 % Bank of Ireland 2014/2019	EUR	1 870 000	1 870 000	7,125 % Erste Group Bank AG 2012/2022	EUR		1 500 000
1,875 % Bank of Ireland Mortgage Bank 2013/2017	EUR		3 670 000	6,25 % ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR		4 500 000
4,00 % Bankia SA (MTN) 2014/2024 *	EUR	5 000 000	5 000 000	6,75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2013/2019	EUR		2 000 000
1,625 % Banque Federative du Credit Mutuel SA (MTN) 2013/2018	EUR		3 700 000	2,875 % Gas Natural Fenosa Finance BV (MTN) 2014/2024	EUR	1 400 000	1 400 000
3,00 % Banque Federative du Credit Mutuel SA (MTN) 2014/2024	EUR	4 060 000	4 060 000	3,50 % Gas Natural Fenosa Finance BV 2013/2021	EUR		4 000 000
3,00 % Banque Federative du Credit Mutuel SA 2013/2023	EUR		1 400 000	4,75 % GDF Suez 2013/2049 *	EUR		2 500 000
1,50 % Barclays Plc (MTN) 2014/2022	EUR	3 410 000	3 410 000	2,10 % General Mills, Inc. 2013/2020	EUR		2 050 000
1,125 % Bayer AG (MTN) 2014/2018	EUR	3 100 000	3 100 000	0,585 % Granite Master Issuer Plc 2005/2054 *	EUR		3 000 000
3,875 % BBVA Senior Finance SAU (MTN) 2010/2015	EUR		4 500 000	4,75 % Grupo Antolin Dutch BV -Reg- 2014/2021	EUR	990 000	990 000
3,125 % BHP Billiton Finance Ltd -Reg- 2013/2033	EUR		2 795 000	5,375 % GTECH SpA 2009/2016	EUR		4 000 000
0,50 % BMW Finance NV (MTN) 2014/2018	EUR	6 020 000	6 020 000	3,50 % GTECH SpA 2012/2020	EUR		2 500 000
2,875 % BNP Paribas SA (MTN) 2014/2026 *	EUR	3 030 000	3 030 000	2,00 % Hammerson Plc 2014/2022	EUR	6 000 000	6 000 000
2,625 % BNP Paribas SA (MTN) 2014/2027 *	EUR	4 010 000	4 010 000	3,375 % HSBC Holdings Plc 2013/2024 *	EUR		4 200 000
3,75 % BPCE SA (MTN) 2010/2017	EUR		3 500 000	2,50 % Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 2012/2017	EUR		2 000 000
4,75 % BPCE SA 2006/2049 *	EUR		2 500 000	3,375 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2014/2026	EUR	3 870 000	3 870 000
4,625 % BPCE SA 2013/2023	EUR		4 000 000	3,625 % ING Bank NV (MTN) 2014/2026 *	EUR	4 010 000	4 010 000
2,75 % BPCE SA 2014/2026 *	EUR	4 000 000	4 000 000				
2,375 % Brambles Finance Ltd 2014/2024	EUR	2 450 000	2 450 000				
1,125 % British Telecommunications Plc 2014/2019	EUR	6 460 000	6 460 000				
2,375 % Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona 2014/2019	EUR	3 900 000	3 900 000				
1,75 % Carrefour SA (MTN) 2014/2022	EUR	3 210 000	3 210 000				
1,75 % Carrefour SA 2013/2019	EUR		2 810 000				

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
4,176 % ING Groep NV (MTN) 2005/2049 * ..	EUR		1 500 000	1,375 % Tesco Corporate Treasury Services Plc 2014/2019	EUR	2 840 000	2 840 000
4,125 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2011/2016	EUR		1 500 000	3,50 % Türkiye Vakıflar Bankası TAO 2014/2019	EUR	3 000 000	3 000 000
4,00 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2013/2023	EUR		2 080 000	1,375 % UniCredit Bank Austria AG (MTN) 2014/2021	EUR	4 300 000	4 300 000
1,75 % Kellogg Co. (MTN) 2014/2021	EUR	2 380 000	2 380 000	5,75 % UniCredit SpA (MTN) 2013/2025 * ..	EUR		2 000 000
2,50 % Kering SA (MTN) 2013/2020	EUR		1 400 000	4,375 % UniCredit SpA 2012/2015	EUR		3 000 000
5,75 % Kerneos Tech Group SAS -Reg- 2014/2021	EUR	400 000	400 000	6,75 % UniCredit SpA 2014/2049 *	EUR	6 000 000	6 000 000
6,439 % LBG Capital No.1 Plc 2009/2020 ..	EUR		3 000 000	2,875 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2014/2019	EUR	2 850 000	2 850 000
6,385 % LBG Capital No.2 Plc 2009/2020 ..	EUR		3 500 000	5,75 % Valeo SA (MTN) 2012/2017	EUR		5 000 000
0,801 % Leveraged Finance Europe Capital III BV 2004/2018 *	EUR		2 500 000	2,375 % Verizon Communications, Inc. (MTN) 2014/2022	EUR	1 460 000	1 460 000
6,50 % Lloyds Bank Plc (MTN) 2010/2020 ..	EUR	7 000 000	7 000 000	3,25 % Verizon Communications, Inc. (MTN) 2014/2026	EUR	4 490 000	4 490 000
1,875 % Lloyds Bank Plc 2013/2018	EUR		3 000 000	3,25 % Verizon Communications, Inc. 2014/2026 (MTN)	EUR	4 490 000	4 490 000
2,625 % Luxottica Group SpA (MTN) 2014/2024	EUR	1 580 000	1 580 000	11,125 % Viridian Group FundCo II Ltd -Reg- 2012/2017	EUR		1 244 000
2,125 % Microsoft Corp. 2013/2021	EUR		3 000 000	3,875 % Volkswagen International Finance NV 2013/2049 *	EUR		3 700 000
1,125 % Mondelez International, Inc. 2013/2017	EUR		3 510 000	4,625 % Volkswagen International Finance NV -Reg- 2014/2049 *	EUR	2 400 000	2 400 000
4,125 % Nationwide Building Society (MTN) 2013/2023 *	EUR		2 000 000	2,375 % Volvo Treasury AB (MTN) 2014/2019	EUR	4 730 000	4 730 000
6,307 % Natixis 2007/2049 *	EUR		2 950 000	5,25 % Votorantim Cimentos SA -Reg- 2010/2017	EUR		4 000 000
4,50 % NN Group NV 2014/2049 *	EUR	4 720 000	4 720 000	2,125 % Yorkshire Building Society (MTN) 2014/2019	EUR	3 520 000	3 520 000
4,625 % NN Group NV -Reg- 2014/2044 * ..	EUR	4 970 000	4 970 000	3,625 % Ziggo BV (MTN) -Reg- 2013/2020 ..	EUR		1 000 000
5,625 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2024	EUR	2 730 000	2 730 000	1,75 % Akzo Nobel NV (MTN) 2014/2024 ..	EUR	2 990 000	2 990 000
3,50 % Nykredit Bank A/S (MTN) 2010/2015	EUR		3 000 000	6,375 % America Movil SAB de CV 2013/2073 *	GBP	3 000 000	3 000 000
4,75 % Obrascón Huarte Lain SA 2014/2022	EUR	2 180 000	2 180 000	5,25 % BPCE SA -Reg- 2014/2029	GBP	4 300 000	4 300 000
2,25 % Oracle Corp. (MTN) 2013/2021	EUR		2 420 000	5,875 % Electricité de France SA (MTN) 2014/2049 *	GBP	2 600 000	2 600 000
1,875 % Orange SA (MTN) 2013/2018	EUR		3 000 000	6,00 % Electricité de France SA (MTN) 2014/2114	GBP	5 200 000	5 200 000
7,375 % Peugeot SA (MTN) 2013/2018	EUR		2 000 000	6,625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	3 000 000	3 000 000
2,875 % Philip Morris International, Inc. 2014/2029	EUR	7 700 000	7 700 000	6,214 % Generali Finance BV 2006/2049 * ..	GBP	4 000 000	4 000 000
6,00 % Raiffeisen Bank International AG 2013/2023	EUR		5 500 000	2,125 % Nordea Bank AB 2012/2019	GBP		2 780 000
4,50 % Raiffeisen Bank International AG 2014/2025 *	EUR	200 000	200 000	5,875 % Orange SA 2014/2049 *	GBP	2 410 000	2 410 000
2,25 % RCI Banque SA (MTN) 2014/2021 ..	EUR	1 840 000	1 840 000	4,75 % Verizon Communications, Inc. (MTN) 2014/2034	GBP	930 000	930 000
0,00 % RCI Banque SA 2012/2014	EUR		4 500 000	2,50 % Abu Dhabi National Energy Co. 2012/2018	USD		1 500 000
2,75 % Redexis Gas Finance BV 2014/2021	EUR	5 500 000	5 500 000	6,375 % Banco Santander SA -Reg- 2014/2049 *	USD	3 400 000	3 400 000
1,625 % Royal Bank of Scotland Group Plc 2014/2019	EUR	3 430 000	3 430 000	7,875 % Country Garden Holdings Co., Ltd -Reg- 2014/2019	USD	4 280 000	4 280 000
3,374 % Russian Railways via RZD Capital Plc 2013/2021	EUR		2 000 000	7,875 % Credit Agricole SA -Reg- 2014/2049 *	USD	1 120 000	1 120 000
1,875 % Ryanair Ltd 2014/2021	EUR	3 580 000	3 580 000	6,50 % Credit Suisse AG 2013/2023	USD		2 140 000
3,875 % Santander Consumer Finance SA 2006/2016	EUR		3 000 000	2,50 % Deutsche Bank AG/London 2014/2019	USD	4 120 000	4 120 000
4,00 % Santander International Debt SAU (MTN) 2013/2020	EUR	3 000 000	3 000 000	3,20 % DNB Bank ASA -Reg- 2012/2017 ...	USD		2 000 000
0,94 % Santander Issuances SAU 2004/2019 *	EUR		3 400 000	5,625 % Electricité de France SA -Reg- 2014/2049 *	USD	2 700 000	2 700 000
1,875 % Skandinaviska Enskilda Banken AB 2012/2019	EUR		3 000 000	8,75 % Enel SpA 144A 2013/2073 *	USD		2 270 000
4,125 % Slovenia Government Bond 2010/2020	EUR		3 000 000	4,375 % GPN Capital SA 2012/2022	USD		1 250 000
2,375 % Snam SpA (MTN) 2013/2017	EUR		4 990 000	7,25 % GTL Trade Finance, Inc. -Reg- 2014/2044	USD	1 860 000	1 860 000
3,25 % Snam SpA (MTN) 2014/2024	EUR	2 910 000	2 910 000	6,10 % HSBC Holdings Plc 2011/2042	USD		1 495 000
3,875 % Snam SpA 2012/2018	EUR		2 600 000	4,25 % HSBC Holdings Plc 2014/2024	USD	2 670 000	2 670 000
1,50 % Snam SpA -Reg- 2014/2019	EUR	2 700 000	2 700 000	5,625 % International Bank of Azerbaijan OJSC 2014/2019	USD	6 330 000	6 330 000
3,375 % Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA (MTN) 2014/2024	EUR	3 380 000	3 380 000	1,75 % IPIC GMTN Ltd 2012/2015	USD		2 100 000
2,25 % Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone (MTN) 2014/2020 ..	EUR	1 300 000	1 300 000	7,25 % JBS INVESTMENTS GmbH 2014/2024	USD	4 370 000	4 370 000
2,50 % Societe Generale SA 2014/2026 * ..	EUR	2 500 000	2 500 000	8,00 % KBC Bank NV 2013/2023 *	USD	2 000 000	5 000 000
5,425 % Solvay Finance SA 2013/2049 * ..	EUR		1 620 000	7,00 % Koninklijke KPN NV -Reg- 2013/2073 *	USD	2 500 000	6 500 000
3,75 % SPP Infrastructure financing BV 2013/2020	EUR	2 255 000	7 340 000	2,75 % Moody's Corp. 2014/2019	USD	2 710 000	2 710 000
2,375 % SSE Plc (MTN) 2013/2022	EUR		3 550 000	3,875 % Morgan Stanley 2014/2024	USD	6 320 000	6 320 000
3,625 % Standard Chartered Plc 2012/2022	EUR		1 200 000	8,00 % OAS Finance Ltd -Reg- 2014/2021 ..	USD	1 610 000	1 610 000
3,00 % Suez Environnement Co. 2014/2049 *	EUR	3 200 000	3 200 000	5,375 % Orange SA 2009/2019	USD		4 828 000
2,375 % Swedbank AB (MTN) 2014/2024 * ..	EUR	3 680 000	3 680 000	3,50 % RH International Singapore Corp Pte. Ltd -Reg- 2014/2019	USD	2 650 000	2 650 000
4,375 % TDC A/S (MTN) 2011/2018	EUR	1 500 000	5 500 000	5,85 % Rowan Cos, Inc. 2014/2044	USD	1 190 000	1 190 000
5,125 % Telecom Italia SpA (MTN) 2011/2016	EUR		2 000 000	5,50 % Saudi Electricity Global SUKUK Co. 3 -Reg- 2014/2044	USD	3 930 000	3 930 000
4,50 % Telecom Italia SpA (MTN) 2014/2021	EUR	1 820 000	1 820 000	4,75 % Türkiye Halk Bankası AS -Reg- 2014/2019	USD	2 520 000	2 520 000
2,242 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2014/2022	EUR	5 200 000	5 200 000				
5,811 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2017	EUR		3 000 000				
7,625 % Telefonica Europe BV 2013/2049 * ..	EUR		1 700 000				
6,00 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2009/2016	EUR		4 000 000				

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
8,00 % UniCredit SpA 2014/2049 *	USD	2 140 000	2 140 000
4,50 % Verizon Communications, Inc. 2013/2020	USD		2 710 000
6,55 % Verizon Communications, Inc. 2013/2043	USD		3 000 000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
6,375 % Aquarius & Investment Plc 2013/2024 *	USD		2 530 000
6,375 % Aquarius & Investment Plc 2013/2024 *	USD	2 530 000	2 530 000
6,25 % Deutsche Bank AG 2014/2049 *	USD	4 600 000	4 600 000
3,75 % ING Bank NV -Reg- 2012/2017	USD		3 750 000
5,80 % ING Bank NV -Reg- 2013/2023	USD		3 020 000
4,25 % Quest Diagnostics, Inc. 2014/2024	USD	2 520 000	2 520 000
4,75 % Türkiye Garanti Bank AS -Reg- 2014/2019	USD	1 780 000	1 780 000
5,012 % Verizon Communications, Inc. 144A 2014/2054	USD	1 680 818	1 680 818
Nichtnotierte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0,00 % Deutsche Bank Capital Funding Trust IV 2003/2049	EUR		3 000 000
4,375 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2004/2019 *	EUR		3 750 000
4,75 % Vivendi SA (MTN) 2011/2021	EUR	4 000 000	4 000 000
2,50 % Vivendi SA (MTN) 2012/2020	EUR		4 000 000
2,375 % Vivendi SA (MTN) 2013/2019	EUR		1 300 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: Euro Bund, UK Long Gilt, US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 30-Year, US Treasury Note 5-Year)	EUR	427 248
---	-----	---------

Verkaufte Kontrakte (Basiswerte: Euro Bobl, Euro Bund, Euro Schatz)	EUR	844 484
--	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR	EUR	67 561
USD/EUR	EUR	262 369

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

EUR/GBP	EUR	301 149
EUR/USD	EUR	1 238 465

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	41 182 112,36
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	4 395,91
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	51 067,62
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	497 843,57
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-132 715,10
6. Sonstige Erträge	EUR	2 522,03

Summe der Erträge EUR 41 605 226,39

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-282,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-9 486 992,10
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-9 360 443,17
Administrationsvergütung	EUR	-126 548,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-47 501,85
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-117 779,74
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-663 212,54
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-580 796,67
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-199 137,43
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-40 473,49
andere	EUR	-341 185,75

Summe der Aufwendungen EUR -10 896 564,90

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 30 708 661,49

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 24 932 239,55

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 24 932 239,55

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 55 640 901,04

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,71 % p.a.,	Klasse IC 0,24 % ³⁾ ,
Klasse LC 0,99 % p.a.,	Klasse LD 0,99 % p.a.,
Klasse NC 1,40 % p.a.,	Klasse PFC 0,95 % ³⁾ ,
Klasse PFDQ 0,96 % ³⁾	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 71 653,27.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	655 328 940,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Zwischenausschüttung	EUR	-2 868 959,38
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	707 808 897,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 224 610 449,84
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-516 801 552,36
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-19 640 198,28
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	30 708 661,49
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	24 932 239,55
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	37 872 366,41

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 1 434 141 947,59

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 1 449,80 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 24 932 239,55

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	45 246 001,96
Devisen(termin)geschäften	EUR	-18 763 593,89
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	-1 550 168,52

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse IC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,87

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,51

⁵⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	1 434 141 947,59	
2013	EUR	655 328 940,32	
2012	EUR	632 842 078,63	

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	153,35
	Klasse IC	EUR	103,06
	Klasse LC	EUR	149,60
	Klasse LD	EUR	123,79
	Klasse NC	EUR	145,37
	Klasse PFC	EUR	103,52
2013	Klasse PFDQ	EUR	102,98
	Klasse FC	EUR	140,50
	Klasse IC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	137,46
	Klasse LD	EUR	116,85
	Klasse NC	EUR	134,12
2012	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-
	Klasse FC	EUR	136,40
	Klasse IC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	133,84
	Klasse LD	EUR	116,75
	Klasse NC	EUR	131,12
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,14 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 135 472 504,38.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreüknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							310 479 110,18	91,24
Verzinsliche Wertpapiere								
7,875 % Aguila 3 SA -Reg- 2011/2018	CHF	5 700 000	3 000 000		%	98,625	4 674 672,26	1,37
5,38 % Matterhorn Mobile SA 2012/2019 *	CHF	206 667			%	100,75	173 142,97	0,05
6,75 % Matterhorn Mobile SA -Reg- 2012/2019	CHF	9 700 000	3 000 000	1 000 000	%	105,582	8 516 299,27	2,50
6,50 % Selecta Group BV -Reg- 2014/2020	CHF	2 330 000	2 330 000		%	93,5	1 811 577,12	0,53
5,625 % Sunrise Communications International SA (MTN) -Reg- 2012/2017	CHF	3 765 000		1 000 000	%	102,638	3 213 398,40	0,94
6,75 % UPC Holding BV (MTN) -Reg- 2013/2023	CHF	5 100 000			%	109,652	4 650 268,29	1,37
5,625 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- 2014/2019 **	EUR	2 910 000	3 110 000	200 000	%	90,237	2 625 896,70	0,77
7,875 % Adria Bidco BV 2013/2020	EUR	1 700 000		1 660 000	%	107	1 819 000,00	0,53
9,875 % Agrokor D.D. -Reg- 2012/2019	EUR	500 000			%	109,04	545 202,50	0,16
9,125 % Agrokor dd 2012/2020 **	EUR	1 845 000	300 000	300 000	%	109,69	2 023 780,50	0,59
7,25 % Aldesa Financial Services SA -Reg- (MTN) 2014/2021	EUR	3 360 000	3 510 000	150 000	%	85,735	2 880 696,00	0,85
4,625 % Almirall SA -Reg- 2014/2021	EUR	1 100 000	1 440 000	340 000	%	106,442	1 170 862,00	0,34
6,50 % Altice Financing SA -Reg- 2013/2022	EUR	2 550 000	700 000		%	102,572	2 615 586,00	0,77
9,00 % Altice Finco SA 2013/2023	EUR	640 000		500 000	%	110,239	705 529,60	0,21
2,875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020 **	EUR	430 000	2 180 000	1 750 000	%	101,589	436 832,70	0,13
6,00 % Avis Budget Finance Plc -Reg- 2013/2021	EUR	1 105 000	2 100 000	2 095 000	%	105	1 160 250,00	0,34
5,50 % Belden, Inc. (MTN) -Reg- 2013/2023	EUR	1 400 000			%	103,8	1 453 200,00	0,43
6,625 % Boeing Group Financing Plc (MTN) -Reg- 2014/2019 **	EUR	1 000 000	1 540 000	540 000	%	93,477	934 770,00	0,27
4,375 % Boparan Finance Plc (MTN) -Reg- 2014/2021	EUR	1 668 000	1 668 000		%	84,405	1 407 875,40	0,41
10,00 % Bormioli Rocco Holdings SA -Reg- 2011/2018 **	EUR	1 808 000	200 000	1 175 000	%	96,5	1 744 729,04	0,51
7,375 % BUT SAS -Reg- 2014/2019	EUR	2 635 000	2 635 000		%	95,834	2 525 225,90	0,74
7,50 % Cable Communications Systems NV -Reg- 2013/2020 **	EUR	2 590 000			%	102,168	2 646 138,25	0,78
7,50 % Carlson Wagonlit BV -Reg- 2012/2019	EUR	380 000			%	106,858	406 058,50	0,12
6,375 % Cerved Group SpA (MTN) -Reg- 2013/2020	EUR	265 000			%	106,332	281 778,48	0,08
9,50 % Ciech Group Financing AB 2012/2019	EUR	1 380 000			%	111,05	1 532 490,00	0,45
8,75 % Cirsa Funding Luxembourg SA -Reg- 2010/2018	EUR	2 525 000	1 000 000	1 000 000	%	103,17	2 605 029,88	0,77
6,25 % CNH Industrial Finance Europe SA (MTN) 2011/2018	EUR	843 000			%	112,05	944 581,50	0,28
7,00 % Constellium NV -Reg- 2014/2023 **	EUR	2 210 000	2 210 000		%	96,125	2 124 362,50	0,62
7,375 % ConvaTec Healthcare E SA -Reg- 2010/2017	EUR	400 000			%	104,099	416 396,00	0,12
7,50 % Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna SC -Reg- 2014/2021	EUR	3 830 000	3 830 000		%	89,87	3 442 021,00	1,01
4,00 % Crown European Holdings SA -Reg- 2014/2022	EUR	3 540 000	4 040 000	500 000	%	104,186	3 688 166,70	1,08
4,375 % Delta Lloyd NV 2014/2049 *	EUR	1 060 000	1 060 000		%	96,136	1 019 046,90	0,30
5,983 % Deutsche Postbank Funding Trust IV 2007/2049 *	EUR	1 000 000	1 500 000	1 500 000	%	105,343	1 053 430,00	0,31
4,332 % Dry Mix Solutions Investissements SAS -Reg- 2014/2021 *	EUR	2 140 000	2 840 000	700 000	%	97,059	2 077 062,60	0,61
8,375 % eAccess Ltd -Reg- 2011/2018	EUR	1 630 000			%	105,625	1 721 687,50	0,51
11,75 % Eileme 2 AB -Reg- 2012/2020	EUR	4 000 000	4 600 000	1 000 000	%	114,258	4 570 340,00	1,34
9,25 % eircom Finance Ltd 2013/2020	EUR	600 000	200 000	475 000	%	108,505	651 030,00	0,19
7,25 % Ence Energia y Celulosa SA -Reg- 2013/2020 **	EUR	270 000			%	104,976	283 435,20	0,08
6,50 % Enel SpA 2013/2074 *	EUR	2 400 000	2 400 000		%	110,212	2 645 088,00	0,78
7,00 % Eurofins Scientific SE (MTN) 2013/2049 *	EUR	1 000 000			%	110,75	1 107 500,00	0,33
9,375 % Europcar Groupe SA -Reg- 2010/2018	EUR	400 000			%	104,41	417 638,00	0,12
7,75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2012/2016	EUR	2 090 000			%	109,242	2 283 168,25	0,67
4,75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2014/2022	EUR	1 200 000	3 060 000	1 860 000	%	106,856	1 282 278,00	0,38
7,00 % Financiere Gaillon 8 SAS -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	2 240 000	2 240 000		%	97,69	2 188 244,80	0,64
9,125 % Findus Bondco SA -Reg- 2013/2018	EUR	1 980 000			%	106,192	2 102 611,50	0,62
5,25 % FMC Finance VII SA -Reg- 2011/2021	EUR	1 325 000		1 000 000	%	116,701	1 546 288,25	0,45
9,00 % FTE Verwaltungs GmbH 2013/2020 **	EUR	6 000 000	500 000	2 100 000	%	99,56	5 973 600,00	1,76
5,375 % Galapagos SA -Reg- 2014/2021	EUR	10 000	845 000	835 000	%	99	9 900,00	0,00
4,832 % Galapagos SA -Reg- 2014/2021 *	EUR	370 000	370 000		%	98,75	365 375,00	0,11
7,25 % Gamenet SpA -Reg- 2013/2018 **	EUR	1 000 000		1 920 000	%	82,914	829 135,00	0,24
6,75 % Gategroup Finance Luxembourg SA (MTN) -Reg- 2012/2019 **	EUR	1 826 000	776 000	200 000	%	105,191	1 920 787,66	0,56
9,375 % GCL Holdings SCA -Reg- 2011/2018	EUR	600 000			%	105,152	630 909,00	0,19
6,50 % GCS Holdco Finance I SA 2013/2018	EUR	1 300 000		500 000	%	104,932	1 364 109,50	0,40
7,50 % Geo Debt Finance SCA -Reg- 2013/2018 **	EUR	500 000		800 000	%	84,364	421 817,50	0,12
10,375 % Geo Travel Finance SCA 2011/2019 **	EUR	1 459 543		520 457	%	72,5	1 058 168,57	0,31
5,875 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- 2013/2020 **	EUR	825 000			%	106,372	877 569,00	0,26
6,75 % Goodyear Dunlop Tires Europe BV -Reg- 2011/2019	EUR	1 900 000			%	105	1 995 000,00	0,59
7,375 % Greif Nevada Holdings, Inc. SCS -Reg- (MTN) 2011/2021	EUR	460 000			%	118,312	544 237,50	0,16
4,75 % Grupo Antolin Dutch BV -Reg- 2014/2021	EUR	200 000	990 000	790 000	%	104,25	208 501,00	0,06
5,453 % Guala Closures SpA 2012/2019 *	EUR	805 000			%	99,775	803 188,75	0,24
6,25 % Hema Bondco I BV -Reg- 2014/2019 **	EUR	800 000	1 800 000	1 000 000	%	84,766	678 132,00	0,20
6,75 % Holdikks SAS -Reg- 2014/2021 **	EUR	1 080 000	1 080 000		%	82,382	889 720,20	0,26
7,00 % Holding Medi-Partenaires SAS -Reg- 2013/2020	EUR	2 100 000	3 100 000	1 000 000	%	106,312	2 232 562,50	0,66
6,875 % HomeVi SAS -Reg- 2014/2021	EUR	3 500 000	4 700 000	1 200 000	%	104,906	3 671 727,50	1,08
7,50 % HP Pelzer Holding GmbH (MTN) -Reg- 2014/2021	EUR	2 220 000	2 220 000		%	104,978	2 330 500,50	0,68
6,352 % HT1 Funding GmbH 2006/2049 *	EUR	2 000 000		3 000 000	%	101,48	2 029 590,00	0,60

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert bzw. in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
5,125 % Huntsman International LLC 2014/2021	EUR	3 072 000	4 072 000	1 000 000	%	104,688	3 216 000,00	0,95
5,582 % Hydra Dutch Holdings 2BV -Reg- 2014/2019 *	EUR	700 000	2 350 000	1 650 000	%	90,835	635 845,00	0,19
5,75 % INEOS Group Holdings SA -Reg- 2014/2019 **	EUR	1 500 000	1 500 000		%	96,413	1 446 195,00	0,43
10,00 % Infor US, Inc. 2012/2019	EUR	1 100 000			%	108,375	1 192 125,00	0,35
6,00 % InterXion Holding NV 2013/2020	EUR	3 090 000	2 000 000		%	105,25	3 252 240,45	0,96
6,00 % Intralot Capital Luxembourg SA 2014/2021	EUR	1 000 000	1 000 000		%	85,205	852 050,00	0,25
9,75 % Intralot Finance Luxembourg SA 2013/2018 **	EUR	1 200 000		800 000	%	103,38	1 240 560,00	0,36
7,125 % IVS Group SA -Reg- 2013/2020	EUR	2 205 000	630 000	200 000	%	102,623	2 262 837,15	0,67
3,75 % Jarden Corp. -Reg- 2014/2021	EUR	1 200 000	1 610 000	410 000	%	104,896	1 258 758,00	0,37
6,75 % KION Finance SA (MTN) -Reg- 2013/2020	EUR	2 300 000		700 000	%	108,118	2 486 725,50	0,73
6,75 % Lafarge SA (MTN) 2009/2019	EUR	1 000 000			%	121,707	1 217 070,00	0,36
4,75 % Lafarge SA (MTN) 2013/2020	EUR	2 500 000	2 500 000		%	118,648	2 966 200,00	0,87
8,875 % Lecta SA -Reg- 2012/2019	EUR	150 000		150 000	%	105,246	157 868,25	0,05
7,125 % LGE HoldCo VI BV -Reg- 2014/2024	EUR	1 000 000	1 000 000		%	110,585	1 105 800,00	0,33
7,00 % Lock AS 2014/2021	EUR	1 464 000	1 830 000	366 000	%	104	1 522 560,00	0,45
7,00 % Lock AS -Reg- 2014/2021	EUR	366 000	366 000		%	104,25	381 555,00	0,11
9,50 % Lock Lower Holding AS -Reg- 2014/2022	EUR	1 350 000	2 500 000	1 150 000	%	102,688	1 386 281,25	0,41
4,875 % Loxam SAS -Reg- 2014/2021	EUR	690 000	1 890 000	1 200 000	%	100,563	693 884,70	0,20
9,00 % Magnolia BC SA (MTN) -Reg- 2013/2020 **	EUR	1 255 000		1 600 000	%	96,371	1 209 456,05	0,36
5,75 % Main Capital Funding II LP 2006/2049 **	EUR	2 000 000			%	101,1	2 022 000,00	0,59
5,50 % Main Capital Funding LP 2005/2049 **	EUR	1 500 000		1 000 000	%	100,938	1 514 062,50	0,44
8,50 % Manutencoop Facility Management SpA 2013/2020	EUR	800 000	1 000 000	3 500 000	%	83,735	669 880,00	0,20
9,00 % Matterhorn Financing & CY SCA -Reg- 2013/2019	EUR	500 000		1 250 000	%	101,714	508 567,50	0,15
5,75 % MPT Operating Partnership LP (MTN) 2013/2020	EUR	2 360 000			%	108	2 548 800,00	0,75
6,75 % Nokia Oyj (MTN) 2009/2019	EUR	1 000 000			%	119,744	1 197 440,00	0,35
5,086 % Novacap International SAS -Reg- (MTN) 2014/2019 *	EUR	700 000	2 700 000	2 000 000	%	100,5	703 500,00	0,21
5,375 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2022	EUR	900 000	900 000		%	103,75	933 750,00	0,27
5,625 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2024	EUR	2 000 000	4 950 000	2 950 000	%	104,042	2 080 840,00	0,61
8,50 % Nyrtstar Netherlands Holdings BV -Reg- 2014/2019	EUR	3 500 000	4 400 000	900 000	%	101,5	3 552 500,00	1,04
8,75 % Obrascón Huarte Lain SA (MTN) 2011/2018	EUR	700 000	700 000		%	105,259	736 813,00	0,22
4,75 % Obrascón Huarte Lain SA 2014/2022	EUR	600 000	1 090 000	490 000	%	95,48	572 883,00	0,17
6,75 % OI European Group BV -Reg- 2010/2020	EUR	430 000			%	118,988	511 650,55	0,15
4,75 % Ontex Group NV -Reg- 2014/2021	EUR	1 240 000	1 440 000	200 000	%	105,375	1 306 650,00	0,38
4,00 % Orange SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	1 290 000	1 290 000		%	104,284	1 345 257,15	0,40
7,875 % Origin Energy Finance Ltd (MTN) 2011/2071 *	EUR	800 000			%	106,386	851 084,00	0,25
4,00 % Origin Energy Finance Ltd 2014/2074 *	EUR	1 520 000	1 520 000		%	92,05	1 399 167,60	0,41
6,50 % Ovako AB -Reg- (MTN) 2014/2019	EUR	600 000	1 500 000	900 000	%	96,926	581 559,00	0,17
5,328 % Paroc Group Oy -Reg- (MTN) 2014/2020 * **	EUR	1 400 000	1 400 000		%	94,9	1 328 600,00	0,39
9,00 % Perstorp Holding AB 2012/2017	EUR	2 300 000		1 000 000	%	101,875	2 343 125,00	0,69
7,375 % Peugeot SA (MTN) 2013/2018	EUR	1 100 000			%	115,538	1 270 912,50	0,37
6,50 % Peugeot SA (MTN) 2013/2019	EUR	1 800 000			%	115,918	2 086 533,00	0,61
7,875 % Pfeiderer GmbH -Reg- (MTN) 2014/2019 **	EUR	2 170 000	2 170 000		%	95,719	2 077 102,30	0,61
5,25 % Play Finance 2 SA -Reg- 2014/2019	EUR	2 453 000	8 053 000	5 600 000	%	103,975	2 550 506,75	0,75
7,75 % Play Topco SA -Reg- 2014/2020	EUR	2 200 000	2 200 000		%	102,019	2 244 418,00	0,66
8,50 % Rain CII Carbon LLC 2012/2021	EUR	2 580 000			%	103,75	2 676 750,00	0,79
7,00 % Rexel SA 2011/2018	EUR	410 000			%	105,901	434 194,10	0,13
5,125 % Rexel SA -Reg- 2013/2020	EUR	490 000			%	107,538	526 936,20	0,15
6,75 % RPG Byty Sro -Reg- 2013/2020 **	EUR	3 300 000	500 000	200 000	%	103	3 399 000,00	1,00
9,25 % S&B Minerals Finance SCA -Reg- 2013/2020	EUR	4 700 000	2 300 000		%	113,75	5 346 250,00	1,57
8,25 % Safari Holding Verwaltungs GmbH -Reg- 2014/2021	EUR	1 390 000	1 690 000	300 000	%	101,903	1 416 451,70	0,42
4,125 % Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV -Reg- 2014/2021	EUR	2 050 000	2 050 000		%	98,41	2 017 405,00	0,59
6,875 % Schaeffler Holding Finance BV -Reg- 2013/2018	EUR	1 000 000			%	104,508	1 045 085,00	0,31
5,75 % Schaeffler Holding Finance BV -Reg- 2014/2021	EUR	600 000	600 000		%	107,039	642 234,00	0,19
9,875 % Schmolz + Bickenbach Luxembourg SA -Reg- 2012/2019	EUR	978 795	978 795		%	108,596	1 062 927,32	0,31
7,75 % Servus Luxembourg Holding SCA 2013/2018	EUR	2 528 706	1 350 471	1 181 765	%	106,17	2 684 727,32	0,79
5,625 % SGD Group SAS -Reg- 2014/2019	EUR	500 000	2 250 000	1 750 000	%	98,018	490 090,00	0,14
5,125 % Smurfit Kappa Acquisitions -Reg- 2012/2018 **	EUR	540 000		200 000	%	109,9	593 460,00	0,17
7,625 % Snai SpA -Reg- 2013/2018	EUR	480 000	480 000		%	101,042	485 004,00	0,14
5,425 % Solvay Finance SA 2013/2049 *	EUR	580 000			%	110,008	638 043,50	0,19
5,50 % SPCM SA -Reg- 2012/2020	EUR	1 660 000			%	105,95	1 758 770,00	0,52
11,00 % Spie BondCo 3 SCA (MTN) -Reg- 2012/2019	EUR	1 700 000			%	111,75	1 899 750,00	0,56
11,00 % Stork Technical Services 2012/2017 **	EUR	190 000		910 000	%	85	161 500,00	0,05
11,00 % Stork Technical Services Holdings BV -Reg- 2012/2017	EUR	630 000			%	85	535 500,00	0,16
8,50 % Sunrise Communications Holdings SA (MTN) 2010/2018	EUR	2 300 000	2 000 000		%	104,354	2 400 130,50	0,71
7,875 % Techem Energy Metering Service GmbH & Co., KG 2012/2020 **	EUR	2 100 000			%	110,938	2 329 687,50	0,68
7,75 % Telecom Italia Finance SA (MTN) 2003/2033	EUR	800 000	800 000		%	133,033	1 064 264,00	0,31
5,25 % Telecom Italia SpA (MTN) 2005/2055	EUR	500 000	500 000		%	100,766	503 830,00	0,15
4,50 % Telecom Italia SpA (MTN) 2014/2021	EUR	1 210 000	1 210 000		%	109,494	1 324 871,35	0,39
7,625 % Telefonica Europe BV 2013/2049 * **	EUR	5 700 000	2 300 000		%	117,742	6 711 294,00	1,97
5,875 % Telefonica Europe BV 2014/2049 *	EUR	2 600 000	3 600 000	1 000 000	%	107,875	2 804 750,00	0,82
6,625 % Telenet Finance III Luxembourg SCA -Reg- 2011/2021	EUR	1 500 000		1 500 000	%	106,66	1 599 900,00	0,47

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
6,375 % Telenet Finance Luxembourg SCA -Reg- 2010/2020	EUR	2 250 000	2 250 000		%	105,72	2 378 688,75	0,70
6,25 % Telenet Finance V Luxembourg SCA -Reg- 2012/2022	EUR	320 000			%	109,356	349 940,80	0,10
7,375 % THOM Europe SAS -Reg- 2014/2019	EUR	3 680 000	3 980 000	300 000	%	95,999	3 532 763,20	1,04
7,75 % Thomas Cook Finance Plc 2013/2020	EUR	3 530 000			%	105,552	3 726 003,25	1,10
9,875 % TMF Group Holding BV 2012/2019	EUR	2 490 000			%	102	2 539 800,00	0,75
5,00 % Trionista HoldCo GmbH 2013/2020	EUR	220 000		200 000	%	103,923	228 630,60	0,07
7,375 % TVN Finance Corp III AB -Reg- 2013/2020	EUR	2 740 000			%	111,002	3 041 454,80	0,89
9,50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co KG -Reg- 2012/2021	EUR	1 300 000			%	112,062	1 456 812,50	0,43
5,625 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. / Unitymedia NRW GmbH -Reg- 2013/2023	EUR	1 765 000		2 000 000	%	108,87	1 921 546,68	0,56
5,50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG -Reg- 2012/2022	EUR	1 500 000		1 000 000	%	107,244	1 608 652,50	0,47
4,00 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG 2014/2025 **	EUR	3 160 000	5 270 000	2 110 000	%	102,208	3 229 772,80	0,95
7,50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG - Reg- 2012/2019	EUR	2 000 000	2 000 000	420 000	%	105,625	2 112 500,00	0,62
6,25 % Unitymedia NRW GmbH 2013/2029	EUR	2 020 000		1 000 000	%	113,878	2 300 335,60	0,68
7,625 % UPCB Finance Ltd -Reg- 2010/2020	EUR	1 000 000			%	104,415	1 044 150,00	0,31
11,125 % Viridian Group FundCo II Ltd -Reg- 2012/2017	EUR	1 380 000		171 000	%	107,25	1 480 050,00	0,43
6,625 % Vivacom 2013/2018	EUR	2 470 000	300 000	500 000	%	100,129	2 473 186,30	0,73
6,50 % WEPA Hygieneprodukte GmbH -Reg- 2013/2020	EUR	730 000			%	108,652	793 163,25	0,23
4,00 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2020	EUR	400 000	1 000 000	600 000	%	98,475	393 900,00	0,12
4,082 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2020 * **	EUR	2 030 000	3 030 000	1 000 000	%	96,136	1 951 550,65	0,57
9,125 % Xella HoldCo Finance SA 2013/2018 **	EUR	1 040 000	650 000	2 100 000	%	102,706	1 068 142,40	0,31
8,875 % Zinc Capital SA (MTN) 2011/2018	EUR	1 940 000		1 300 000	%	105,647	2 049 551,80	0,60
7,875 % Zobebe Holding SpA -Reg- 2013/2018	EUR	1 630 000		1 000 000	%	102,038	1 663 211,25	0,49
9,50 % AA Bond Co., Ltd 2013/2019	GBP	640 000	500 000	800 000	%	110,325	902 306,27	0,27
9,50 % Arqiva Broadcast Finance Plc (MTN) -Reg- 2013/2020	GBP	1 270 000			%	110,334	1 790 651,95	0,53
7,50 % BIBBY Offshore Services Plc -Reg- 2014/2021	GBP	720 000	720 000		%	89,125	820 034,46	0,24
5,25 % Boparan Finance Plc -Reg- 2014/2019	GBP	1 045 000	1 045 000		%	86,934	1 160 929,96	0,34
11,625 % CPUK Finance Ltd (MTN) 2012/2018	GBP	2 000 000			%	107,5	2 147 505,21	0,81
5,25 % Debenhams Plc 2014/2021	GBP	535 000	2 535 000	2 000 000	%	97,154	664 220,54	0,20
6,625 % Enel SpA 2014/2076 *	GBP	700 000	1 500 000	800 000	%	105,543	944 120,74	0,28
7,125 % Equiniti Newco 2 Plc 2013/2018	GBP	630 000			%	99,312	799 547,98	0,24
9,50 % Findus Bondco SA -Reg- 2013/2018	GBP	500 000			%	105,722	675 512,49	0,20
7,00 % GHD Bondco Plc -Reg- 2014/2020	GBP	5 800 000	5 800 000		%	86,77	6 431 320,58	1,89
8,00 % Hastings Insurance Group Finance Plc 2013/2020	GBP	500 000		920 000	%	103,75	662 915,50	0,19
7,00 % Infinis Plc -Reg- 2013/2019	GBP	600 000		1 720 000	%	105,8	811 216,89	0,24
8,625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- 2014/2019 **	GBP	1 880 000	1 880 000		%	95,574	2 296 124,35	0,67
9,50 % Keystone Financing 2014/2019	GBP	2 390 000	2 390 000		%	99,25	3 031 296,94	0,89
6,875 % Koninklijke KPN NV (MTN) 2013/2073 *	GBP	1 000 000		1 560 000	%	104,26	1 332 354,73	0,39
7,00 % Mizzzen Bondco 2014/2021	GBP	2 010 000	2 010 000		%	94,5	2 427 325,01	0,71
6,875 % Pendragon Plc 2013/2020	GBP	360 000			%	103,796	477 513,08	0,14
7,00 % Priory Group No 3 Plc -Reg- 2011/2018	GBP	520 372		329 628	%	104,109	692 313,21	0,20
6,375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2004/2019	GBP	1 500 000		2 500 000	%	109,91	2 106 825,33	0,62
5,875 % Telecom Italia SpA (MTN) 2006/2023	GBP	800 000			%	108,707	1 111 341,58	0,33
8,625 % Twinkle Pizza Holdings Plc -Reg- 2014/2022 **	GBP	900 000	1 800 000	900 000	%	102,626	1 180 326,32	0,35
6,50 % Voyage Care Bondco Plc -Reg- 2013/2018	GBP	350 000			%	102,72	459 433,99	0,14
10,00 % Medya Holding International Ltd 1996/2049	USD	2 500 000			%	0	2,05	0,00
8,375 % New Look Bondco I Plc 144A 2013/2018	USD	600 000	600 000		%	105,616	520 572,46	0,15
8,00 % Novasep Holding SAS -Reg- 2012/2016	USD	500 000	500 000		%	93,188	382 763,00	0,11
8,75 % Sable International Finance Ltd -Reg- 2012/2020	USD	4 209 000	4 209 000		%	109,125	3 773 162,10	1,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1 282 890,13	0,38
Verzinsliche Wertpapiere								
9,875 % FAGE USA Dairy Industry, Inc. 144A 2010/2020	USD	1 115 000			%	102,75	941 150,29	0,28
6,125 % Rexel SA 144A 2012/2019	USD	400 000			%	104	341 739,84	0,10
Nichtnotierte Wertpapiere							1 522 980,90	0,45
Aktien								
Avery Weigh Tronix	Stück	416 325			USD	0	34,20	0,00
Verzinsliche Wertpapiere								
12,00 % Cammell Laird Holdings Plc -Reg- 2000/2010	EUR	13 250 000			%	0	13,25	0,00
5,75 % Gates Global LLC / Gates Global Co. -Reg- 2014/2022	EUR	1 630 000	1 900 000	270 000	%	93,432	1 522 933,45	0,45
Summe Wertpapiervermögen							313 284 981,21	92,07
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-509 994,04	-0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/CHF 27,5 Mio.							7 415,54	0,00
EUR/GBP 26,6 Mio.							-494 611,81	-0,14
EUR/USD 2,5 Mio.							-51 529,59	-0,02
Geschlossene Positionen								
EUR/GBP 2,5 Mio.							-10 213,37	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 2,5 Mio.							38 945,19	0,01
Swaps								
Forderungen/Verbindlichkeiten							-1 377 136,80	-0,40
Credit Default Swaps								
Protection Buyer								
iTraxx Eur Xover 5Y / 5% 20/12/2019 (OTC) (DB)	Stück	20 000 000					-1 377 136,80	-0,40
Bankguthaben								
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						21 590 085,36	6,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	122 762					156 878,80	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	3 647					3 032,34	0,00
US-Dollar	USD	27 846					22 874,96	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche							7 287 299,84	2,14
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							7 215 614,24	2,12
Abgegrenzte Platzierungsgebühr **							684,56	0,00
Sonstige Ansprüche							60 641,63	0,02
							10 359,41	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften								
							255 042,90	0,07
Summe der Vermögensgegenstände ***								
							342 646 556,14	100,70
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-396 467,67	-0,11
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-368 689,89	-0,10
							-27 777,78	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften								
							-61 964,41	-0,02
Summe der Verbindlichkeiten								
							-2 391 923,65	-0,70
Fondsvermögen								
							340 254 632,49	100,00

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

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	125,41
Klasse FD	EUR	106,58
Klasse LC	EUR	124,03
Klasse LD	EUR	114,77
Klasse NC	EUR	113,93
Klasse ND	EUR	102,97
Klasse PFC	EUR	99,80
Klasse PFDQ	EUR	99,29
Klasse USD FCH	USD	99,91
Klasse USD LCH	USD	99,71
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	874 096
Klasse FD	Stück	90 624
Klasse LC	Stück	83 641
Klasse LD	Stück	1 741 732
Klasse NC	Stück	46 336
Klasse ND	Stück	8 814
Klasse PFC	Stück	4 665
Klasse PFDQ	Stück	19 925
Klasse USD FCH	Stück	25 000
Klasse USD LCH	Stück	270

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
ML Euro BB-B Non-Financial Fixed & Floating Rate HY Constrained Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	63,595
größter potenzieller Risikobetrag	%	99,917
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	81,659

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 78 913 085,80. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Citibank N.A. London, Deutsche Bank AG Frankfurt, Morgan Stanley and Co. International Plc und State Street Bank and Trust Company

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
5,625 % 3AB Optique Developpement SAS -Reg- 2014/2019 EUR	2 900 000		2 616 873,00	
9,125 % Agrokor dd 2012/2020 EUR	1 000 000		1 096 900,00	
2,875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020 EUR	400 000		406 356,00	
6,625 % Boing Group Financing Plc (MTN) -Reg- 2014/2019 EUR	1 000 000		934 770,00	
10,00 % Bormioli Rocco Holdings SA -Reg- 2011/2018 . . . EUR	1 800 000		1 737 009,00	
7,50 % Cable Communications Systems NV -Reg- 2013/2020 EUR	1 000 000		1 021 675,00	
7,00 % Constellium NV -Reg- 2014/2023 EUR	1 000 000		961 250,00	
7,25 % Ence Energia y Celulosa SA -Reg- 2013/2020 . . . EUR	250 000		262 440,00	
9,00 % FTE Verwaltungs GmbH 2013/2020 EUR	4 700 000		4 679 320,00	
7,25 % Gamenet SpA -Reg- 2013/2018 EUR	1 000 000		829 135,00	
6,75 % Gategroup Finance Luxembourg SA (MTN) -Reg- 2012/2019 EUR	500 000		525 955,00	
7,50 % Geo Debt Finance SCA -Reg- 2013/2018 EUR	500 000		421 817,50	
10,375 % Geo Travel Finance SCA 2011/2019 EUR	1 400 000		1 015 000,00	
5,875 % Gestamp Funding Luxembourg SA -Reg- 2013/2020 EUR	240 000		255 292,80	
6,25 % Hema Bondco I BV -Reg- 2014/2019 EUR	800 000		678 132,00	
6,75 % Holdikks SAS -Reg- 2014/2021 EUR	800 000		659 052,00	
5,75 % INEOS Group Holdings SA -Reg- 2014/2019 EUR	1 425 000		1 373 885,25	
9,75 % Intralot Finance Luxembourg SA 2013/2018 EUR	1 200 000		1 240 560,00	
9,00 % Magnolia BC SA (MTN) -Reg- 2013/2020 EUR	1 229 000		1 184 399,59	
5,75 % Main Capital Funding II LP 2006/2049 EUR	700 000		707 700,00	
5,5 % Main Capital Funding LP 2005/2049 EUR	500 000		504 687,50	
5,328 % Paroc Group Oy -Reg- (MTN) 2014/2020 * EUR	1 300 000		1 233 700,00	
7,875 % Pfeleiderer GmbH -Reg- (MTN) 2014/2019 EUR	1 900 000		1 818 661,00	
6,75 % RPG Byty Sro -Reg- 2013/2020 EUR	1 000 000		1 030 000,00	
5,125 % Smurfit Kappa Acquisitions -Reg- 2012/2018 . . . EUR	448 000		492 352,00	
11,00 % Stork Technical Services 2012/2017 EUR	500 000		425 000,00	
7,875 % Techem Energy Metering Service GmbH & Co., KG 2012/2020 EUR	1 700 000		1 885 937,50	
7,625 % Telefonica Europe BV 2013/2049 * EUR	1 700 000		2 001 614,00	
4,00 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG 2014/2025 . . EUR	2 500 000		2 555 200,00	
4,082 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2020 * . . EUR	1 200 000		1 153 626,00	
9,125 % Xella HoldCo Finance SA 2013/2018 EUR	1 000 000		1 027 060,00	
8,625 % Johnston Press Bond Plc -Reg- 2014/2019 GBP	1 800 000		2 198 416,93	
8,625 % Twinkle Pizza Holdings Plc -Reg- 2014/2022 GBP	599 000		785 572,74	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen **39 719 349,81** **39 719 349,81**

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd FI, Deutsche Bank AG FI, Goldman Sachs Int., Morgan Stanley Intl. FI und Societe Generale FI.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten **EUR 43 294 567,87**

davon:
Schuldverschreibungen EUR 16 705 607,06
Aktien EUR 26 588 960,81

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund GBP	0,782528	= EUR	1
US-Dollar USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Vermögenswerte werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. tere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				9,25 % Heidelberger Druckmaschinen AG 2013/2018	EUR		670 000
Aktien				9,25 % Heidelberger Druckmaschinen AG -Reg- 2011/2018	EUR	270 000	270 000
Ontex Group NV	Stück	91 655	91 655	5,125 % Huntsman International LLC 2013/2021	EUR		2 730 000
Verzinsliche Wertpapiere				11,50 % International Personal Finance Plc (MTN) 2010/2015	EUR		500 000
7,00 % Sunrise Communications International SA (MTN) 2010/2017	CHF		1 000 000	5,75 % Kerneos Tech Group SAS -Reg- 2014/2021	EUR	600 000	600 000
4,25 % Aareal Bank AG 2014/2026 *	EUR	1 050 000	1 050 000	6,125 % Koninklijke KPN NV 2013/2049 *	EUR		980 000
9,50 % AG Spring Finance II Ltd -Reg- 2013/2019	EUR		2 200 000	7,00 % Lock AS 2014/2021	EUR	366 000	366 000
7,50 % AG Spring Finance Ltd -Reg- 2013/2018	EUR		1 000 000	8,50 % Marcolin SpA 2013/2019	EUR		750 000
8,00 % Alba Group Plc & Co. KG -Reg- 2011/2018	EUR		2 550 000	4,00 % Metsa Board Oyj 2014/2019	EUR	550 000	550 000
8,00 % Altice Financing SA 2012/2019	EUR		725 000	5,25 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- 2014/2021	EUR	310 000	310 000
7,25 % Altice SA -Reg- 2014/2022	EUR	600 000	600 000	4,832 % Monitchem HoldCo 3 SA -Reg- 2014/2021 *	EUR	850 000	850 000
7,125 % Aastaldi SpA -Reg- 2013/2020	EUR		1 000 000	6,332 % New Look Bondco I Plc 2013/2018 *	EUR		500 000
8,00 % Auris Luxembourg II SA -Reg- 2014/2023	EUR	1 270 000	1 270 000	7,875 % New World Resources NV -Reg- 2010/2018	EUR		2 000 000
6,50 % Autodis SA (MTN) 2014/2019	EUR	960 000	960 000	7,875 % New World Resources NV -Reg- 2013/2021	EUR		950 000
4,25 % Bank of Ireland 2014/2024 *	EUR	1 330 000	1 330 000	6,875 % NH Hoteles SA -Reg- 2013/2019	EUR		735 000
3,75 % Bayer AG 2014/2074 *	EUR	4 460 000	4 460 000	4,50 % Novafives SAS -Reg- 2014/2021	EUR	710 000	710 000
5,125 % Bayerische Landesbank 2007/2019	EUR	1 500 000	2 500 000	9,25 % Oberthur Technologies Holding SAS 2013/2020	EUR		1 120 000
3,50 % BBVA Sub Capital Unipers -Reg- 2014/2024 *	EUR	1 800 000	1 800 000	7,625 % Obrascón Huarte Lain SA (MTN) 2012/2020	EUR		1 500 000
6,125 % Bombardier, Inc. (MTN) 2010/2021	EUR		1 000 000	7,25 % OTE Plc (MTN) 2008/2015	EUR		700 000
6,75 % Cegedim SA -Reg- 2013/2020	EUR		1 320 000	0,00 % OTE Plc (MTN) 2011/2014	EUR		1 500 000
3,25 % Celanese US Holdings LLC 2014/2019	EUR	900 000	900 000	6,25 % Paroc Group Oy -Reg- 2014/2020	EUR	1 080 000	1 080 000
7,00 % Cerba European Lab SAS -Reg- 2013/2020	EUR	830 000	1 300 000	0,00 % Peermont Global Pty Ltd -Reg- 2007/2014	EUR		600 000
6,25 % Chesapeake Energy Corp. 2006/2017	EUR		500 000	5,00 % PERI GmbH (MTN) 2010/2015	EUR		300 000
8,75 % Cirsas Funding Luxembourg SA 2014/2018	EUR	1 000 000	1 000 000	3,75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2021	EUR	3 470 000	3 470 000
8,875 % CMA CGM SA -Reg- 2011/2019	EUR		800 000	4,625 % Piaggio & C SpA -Reg- 2014/2021	EUR	800 000	800 000
8,75 % CMA CGM SA -Reg- 2013/2018	EUR	1 000 000	3 200 000	6,50 % Play Finance 1 SA 2014/2019	EUR	1 260 000	1 260 000
4,625 % Constellium NV 2014/2021	EUR	1 100 000	1 100 000	4,625 % Portugal Telecom International Finance BV (MTN) 2013/2020	EUR		970 000
3,125 % Continental AG (MTN) 2013/2020	EUR		1 645 000	8,25 % Santos Finance Ltd (MTN) 2010/2070 *	EUR		1 500 000
6,00 % Deutsche Bank AG 2014/2049 *	EUR	4 500 000	4 500 000	6,625 % Sappi Papier Holding GmbH -Reg- 2011/2018	EUR		500 000
6,75 % Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH -Reg- 2013/2020	EUR		1 840 000	10,50 % Seat Pagine Gialle SpA -Reg- 2010/2017	EUR		1 000 000
4,50 % Dufry Finance SCA (MTN) -Reg- 2014/2022	EUR	1 650 000	1 650 000	4,875 % SGL Carbon SE 2013/2021	EUR		1 150 000
5,75 % EDP Finance BV 2012/2017	EUR		300 000	9,375 % Societe Generale SA 2009/2049 *	EUR		500 000
5,375 % Electricite de France SA (MTN) 2013/2049 *	EUR		1 500 000	9,875 % Takko Luxembourg 2 SCA (MTN) -Reg- 2013/2019	EUR		500 000
5,00 % Electricite de France SA (MTN) 2014/2049 *	EUR	3 100 000	3 100 000	6,125 % Techem GmbH 2012/2019	EUR		920 000
6,75 % Empark Funding SA -Reg- 2013/2019	EUR		660 000	5,375 % Telecom Italia SpA (MTN) 2004/2019	EUR		600 000
8,75 % Faurecia (MTN) 2012/2019	EUR		625 000	5,811 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2017	EUR		700 000
6,875 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2009/2015	EUR		3 100 000	4,71 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2020	EUR		700 000
6,75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2013/2019	EUR		2 510 000	0,00 % Tereos Finance Group I 2013/2020	EUR		2 400 000
7,582 % Financière Quick SAS -Reg- 2014/2019 *	EUR	750 000	750 000	7,00 % TNI Luxco 1 SA 2014/2020	EUR	830 000	830 000
4,50 % Finmeccanica Finance SA (MTN) 2013/2021	EUR		2 580 000	6,875 % Trionista TopCo GmbH 2013/2021	EUR		700 000
6,50 % FMC Finance VIII SA 2011/2018	EUR		600 000	4,50 % TUI AG -Reg- 2014/2019	EUR	1 230 000	1 230 000
4,00 % Fresenius Finance BV -Reg- 2014/2024	EUR	3 090 000	3 090 000	6,75 % UPC Holding BV -Reg- 2013/2023	EUR		1 770 000
8,75 % Fresenius US Finance II, Inc. -Reg- 2009/2015	EUR		300 000	6,50 % Wienerberger AG 2007/2049 *	EUR		1 000 000
8,25 % Frigoglass Finance BV 2013/2018	EUR		600 000	6,25 % WMG Acquisition Corp. -Reg- 2012/2021	EUR		747 000
7,50 % GMAC International Finance BV 2010/2015	EUR		910 000	7,125 % Brakes Capital 2013/2018	GBP		680 000
8,25 % GTECH SpA -Reg- 2006/2066 *	EUR		1 200 000	7,875 % Brighthouse Group Ltd -Reg- 2013/2018	GBP		760 000
7,75 % Hapag-Lloyd AG (MTN) -Reg- 2013/2018	EUR		1 600 000	6,00 % Dubai Holding Commercial Operations Ltd (MTN) 2007/2017	GBP		600 000
9,50 % Heckler & Koch GmbH -Reg- 2011/2018	EUR		800 000	8,625 % EDP Finance BV (MTN) 2008/2024	GBP		250 000
7,50 % HeidelbergCement Finance Luxembourg BV 2010/2020	EUR		725 000	8,75 % Elli Finance UK Plc -Reg- 2012/2019	GBP		320 000
9,50 % HeidelbergCement Finance Luxembourg SA (MTN) 2011/2018	EUR		1 000 000	5,125 % FCE Bank Plc (MTN) 2010/2015	GBP		500 000
8,50 % HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 2009/2019	EUR		1 000 000	4,825 % FCE Bank Plc (MTN) 2012/2017	GBP		560 000
				8,00 % Finmeccanica Finance SA (MTN) 2009/2019	GBP		1 000 000
				6,75 % HSS Financing Plc -Reg- 2014/2019	GBP	2 250 000	2 250 000

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
9,50 % Phones4u Finance Plc -Reg- 2011/2018	GBP	1 000 000	2 400 000
10,00 % Phosphorus Holdco Plc -Reg- 2013/2019	GBP	1 000 000	1 000 000
5,56 % Premier Foods Finance Plc -Reg- 2014/2020 *	GBP	940 000	940 000
5,31 % Stonegate Pub Co. Financing Plc 2014/2019 *	GBP	770 000	770 000
6,625 % Twinkle Pizza Plc -Reg- 2014/2021	GBP	1 090 000	1 090 000
7,375 % B Communications Ltd 144A 2014/2021	USD	1 770 000	1 770 000
7,875 % Credit Agricole SA -Reg- 2014/2049 *	USD	980 000	980 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

7,375 % B Communications Ltd 144A 2014/2021	USD	2 280 000	2 280 000
8,125 % BMC Software Finance, Inc. 144A 2013/2021	USD		300 000
7,50 % Carlson Travel Holdings, Inc. 144A 2014/2019	USD	790 000	790 000

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

10,00 % Agrokor (MTN) 2009/2016	EUR		1 500 000
7,375 % Ardagh Packaging Finance Plc -Reg- 2010/2017	EUR	2 850 000	2 850 000
7,375 % Ardagh Packaging Finance Plc -Reg- 2012/2017	EUR		3 360 000
7,875 % Behr GmbH & Co. KG 2006/2049 *	EUR		4 300 000
11,00 % Boats Investments Netherlands BV (MTN) 2007/2017	EUR		1 619 084
11,625 % Central European Media Enterprises Ltd -Reg- 2009/2016	EUR	300 000	300 000
7,125 % Crown European Holdings SA -Reg- 2010/2018	EUR		690 000
7,125 % Cyfrowy Polsat Finance AB -Reg- 2011/2018	EUR		700 000
9,75 % EC Finance Plc -Reg- 2010/2017	EUR		200 000
7,00 % Financiere Medicis Lux SA 2014/2020	EUR	3 100 000	3 100 000
8,75 % Foodcorp Pty Ltd -Reg- 2011/2018	EUR		270 000
0,00 % HellermannTyton Finance Plc 2012/2017	EUR		720 000
5,125 % Huntsman International LLC -Reg- 2014/2021	EUR	1 130 000	1 130 000
7,875 % INEOS Group Holdings Plc -Reg- 2006/2016	EUR		336 828
8,875 % ISS A/S -Reg- 2006/2016	EUR		339 514
6,50 % Kabel Deutschland Holding AG 2012/2017	EUR		850 000
6,50 % Kabel Deutschland Vertrieb und Service GmbH 2011/2018	EUR		2 430 000
7,875 % KION Finance SA (MTN) 2011/2018	EUR		500 000
9,75 % Mondi Consumer Packaging International AG -Reg- 2010/2017	EUR		600 000
8,875 % Nara Cable Funding Ltd -Reg- 2010/2018	EUR		2 900 000
12,375 % Numericable Finance & Co. -Reg- 2012/2019	EUR		162 500
10,00 % Orion Engineered Carbons Bondco GmbH 2011/2018	EUR		270 000
7,00 % Piaggio & C SpA 2009/2016	EUR		280 000
8,375 % R&R Ice Cream Plc -Reg- 2010/2017	EUR		900 000
8,75 % Schaeffler Finance BV -Reg- 2012/2019	EUR		1 730 000
0,00 % Stamos BV 2013/2019	EUR		500 000
7,625 % Styrolution Group GmbH -Reg- 2011/2016	EUR		1 700 000
7,75 % Telecom Italia SpA 2013/2073 *	EUR		800 000
9,625 % Unitymedia KabelBW GmbH -Reg- 2009/2019	EUR	2 246 000	2 546 000
11,75 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2009/2017	EUR		1 800 000
11,75 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2009/2017	EUR		100 000
7,375 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2010/2018	EUR		3 730 000

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
7,00 % Wind Acquisition Finance SA -Reg- 2014/2021	EUR	200 000	200 000
12,25 % Wind Acquisition Holdings Finance SA -Reg- 2009/2017	EUR	32 501	563 126
8,00 % Xefin Lux SCA (MTN) 2011/2018	EUR		400 000
8,00 % Ziggo Bond Co. BV -Reg- 2010/2018	EUR		1 000 000
8,00 % Ziggo Bond Co. BV -Reg- 2014/2018	EUR	1 000 000	1 000 000
6,125 % Ziggo Finance BV -Reg- 2010/2017	EUR		1 000 000
0,00 % Bond Mission Critical Services Plc -Reg- 2013/2019	GBP		830 000
9,75 % Care UK Health & Social Care Plc -Reg- 2010/2017	GBP		1 000 000
9,625 % Matalan Finance Plc -Reg- 2010/2017	GBP		1 250 000
8,875 % Virgin Media Finance Plc 2009/2019	GBP		1 469 000
7,00 % Virgin Media Secured Finance Plc 2010/2018	GBP		4 685 000
5,50 % Virgin Media Secured Finance Plc 2011/2021	GBP		500 000
0,00 % Travelport Holdings, Inc. 144A 2013/2016	USD	10 261	554 206

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

		Zugänge	Abgänge
Optionsscheine			
Wertpapier-Optionsscheine			
Optionsscheine auf Aktien			
Belvedere SA 21/01/2015	Stück		69 393
			Volumen in 1 000
Terminkontrakte			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
Verkauf von Devisen auf Termin			
EUR/CHF	EUR		162 955
EUR/GBP	EUR		358 334
EUR/USD	EUR		13 319
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
Kauf von Devisen auf Termin			
CHF/EUR	EUR		5 146
GBP/EUR	EUR		25 087
USD/EUR	EUR		8 229
Swaps			
Credit Default Swaps			
Protection Buyer (Basiswert: ITRAXX Europe)	EUR		185 000

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	20 880 494,37
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	4 369,10
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	800 832,81
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-11 918,23

Summe der Erträge EUR 21 673 778,05

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-486,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3 254 412,76
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-3 195 209,67
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	652,83
Administrationsvergütung	EUR	-59 855,92
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16 184,33
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-57 332,60
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-171 270,76
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-487 205,29
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-320 333,12
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-24 599,28
andere		-142 272,89

Summe der Aufwendungen EUR -3 986 891,92

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 17 686 886,13

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 5 805 842,78

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 5 805 842,78

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 23 492 728,91

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,77% p.a.,	Klasse FD 0,77% p.a.,
Klasse LC 1,24% p.a.,	Klasse LD 1,23% p.a.,
Klasse NC 1,64% p.a.,	Klasse ND 1,52% ³⁾ ,
Klasse PFC 1,20% ³⁾ ,	Klasse PFDQ 1,22% ³⁾ ,
Klasse USD FCH 0,51% ³⁾ ,	Klasse USD LCH 0,58% ³⁾

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,090% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 9 787,33.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 365 603 928,43

1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	EUR	-11 284 862,25
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-28 226 311,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	245 014 793,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-273 241 104,43
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	1 713 341,72
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	17 686 886,13
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	5 805 842,78
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-11 044 192,89

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 340 254 632,49

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 5 410,38 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 5 805 842,78

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	8 413 130,88
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 834 814,42
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	-772 473,68

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	6,23

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	6,21

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,66

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,50

Klasse USD FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	340 254 632,49
2013	EUR	365 603 928,43
2012	EUR	191 292 387,96

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	125,41
	Klasse FD	EUR	106,58
	Klasse LC	EUR	124,03
	Klasse LD	EUR	114,77
	Klasse NC	EUR	113,93
	Klasse ND	EUR	102,97
	Klasse PFC	EUR	99,80
	Klasse PFDQ	EUR	99,29
	Klasse USD FCH	USD	99,91
	Klasse USD LCH	USD	99,71
2013	Klasse FC	EUR	120,18
	Klasse FD	EUR	106,66
	Klasse LC	EUR	119,41
	Klasse LD	EUR	116,69
	Klasse NC	EUR	110,13
	Klasse ND	EUR	-
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-
	Klasse USD FCH	USD	-
	Klasse USD LCH	USD	-
2012	Klasse FC	EUR	110,40
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse LC	EUR	110,20
	Klasse LD	EUR	110,20
	Klasse NC	EUR	102,06
	Klasse ND	EUR	-
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-
	Klasse USD FCH	USD	-
	Klasse USD LCH	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 49,04 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 553 236 745,03.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttorechnungsbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
5,85 % Spain Government Bond 2011/2022	EUR	10 610 000	610 000		% 131,922	13 996 977,25	1,09
4,50 % Spain Government Bond 2012/2018	EUR	25 000 000	18 900 000	5 900 000	% 111,912	27 978 000,00	2,17
5,15 % Spain Government Bond 2013/2044	EUR	5 000 000	5 000 000		% 143,53	7 176 500,00	0,56
3,80 % Spain Government Bond 2014/2024	EUR	7 000 000	7 000 000		% 119,733	8 381 310,00	0,65
Summe Wertpapiervermögen						1 264 814 797,80	98,22
Bankguthaben						6 711 294,69	0,52
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben	EUR					6 711 294,69	0,52
Sonstige Vermögensgegenstände						16 890 579,64	1,32
Zinsansprüche						16 890 579,64	1,32
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						148 238,76	0,01
Summe der Vermögensgegenstände						1 288 564 910,89	100,07
Sonstige Verbindlichkeiten						-740 734,80	-0,06
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen						-740 734,80	-0,06
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften						-112 231,57	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten						-852 966,37	-0,07
Fondsvermögen						1 287 711 944,52	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	187,36
Klasse LC	EUR	179,18
Klasse LD	EUR	121,27
Klasse NC	EUR	168,41
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	4 663 398
Klasse LC	Stück	1 675 932
Klasse LD	Stück	651 190
Klasse NC	Stück	206 241

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
CITI - EMU Government Bond Index, in EUR terms Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	78,963
größter potenzieller Risikobetrag	%	114,411
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	97,019

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
3,40 % Austria Government Bond 144A 2012/2022	EUR	17 000 000	20 882 375,00	
1,75 % Austria Government Bond 144A 2013/2023	EUR	7 000 000	7 716 975,00	
5,00 % Belgium Government Bond 144A 2004/2035	EUR	14 500 000	22 920 875,00	
5,50 % Belgium Government Bond 1998/2028	EUR	10 000 000	15 244 750,00	
4,25 % Belgium Government Bond 2011/2021	EUR	19 000 000	23 895 825,00	
4,25 % Belgium Government Bond 2012/2022	EUR	25 000 000	31 997 750,00	
4,00 % Belgium Government Bond 2012/2032	EUR	5 000 000	6 911 250,00	
2,25 % Belgium Government Bond 2013/2023	EUR	5 000 000	5 652 425,00	
6,50 % Bundesrepublik Deutschland 1997/2027	EUR	35 000 000	59 089 450,00	
5,50 % Bundesrepublik Deutschland 2000/2031	EUR	40 000 000	66 510 800,00	
2,00 % Bundesrepublik Deutschland 2011/2022	EUR	1 450 000	1 633 280,00	
6,00 % France Government Bond OAT 1994/2025	EUR	20 000 000	30 430 600,00	
5,50 % France Government Bond OAT 1998/2029	EUR	10 000 000	15 523 000,00	
4,25 % France Government Bond OAT 2007/2023	EUR	17 000 000	22 272 550,00	
1,80 % France Government Bond OAT 2007/2040	EUR	15 000 000	20 399 625,00	
3,50 % France Government Bond OAT 2010/2020	EUR	10 000 000	11 730 000,00	
1,85 % France Government Bond OAT 2011/2027	EUR	20 000 000	24 745 500,00	
2,25 % France Government Bond OAT 2012/2022	EUR	1 700 000	1 923 941,00	
2,25 % France Government Bond OAT 2013/2024	EUR	10 000 000	11 368 250,00	
3,25 % France Government Bond OAT 2013/2045	EUR	3 000 000	3 931 200,00	
1,75 % Netherlands Government Bond 144A 2013/2023	EUR	10 000 000	11 006 500,00	
3,25 % Netherlands Government Bond 2011/2021	EUR	8 700 000	10 370 400,00	
6,00 % Spain Government Bond 1998/2029	EUR	5 000 000	7 252 825,00	
5,50 % Spain Government Bond 2002/2017	EUR	5 000 000	5 637 750,00	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

439 047 896,00

439 047 896,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BNP Paribas Arbitrage SNC, Credit Suisse AG, Goldman Sachs Int. FI, HSBC Bank Plc, Landesbank Baden Württemberg, Morgan Stanley Intl. FI, Norddeutsche Landesbank, Skandinaviska Enskilda Banken, UBS AG LDN BRANCH und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR

479 323 204,31

davon:

Schuldverschreibungen

EUR

154 323 122,18

Aktien

EUR

325 000 082,13

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	430 000	430 000
Verzinsliche Wertpapiere				0,00 % Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 2013/2015	EUR	820 000	820 000
4,35 % Austria Government Bond 2008/2019	EUR	630 000	630 000	1,25 % Netherlands Government Bond 144A 2012/2018	EUR	50 000	50 000
1,875 % Bank of Ireland Mortgage Bank 2013/2017	EUR	600 000	600 000	3,50 % Netherlands Government Bond 2010/2020	EUR	580 000	580 000
3,75 % Belgium Government Bond 2010/2020	EUR	900 000	900 000	1,75 % Slovenia Government Bond -Reg- 2014/2017	EUR	1 480 000	1 480 000
3,00 % Belgium Government Bond 2012/2019	EUR	300 000	10 300 000	5,40 % Spain Government Bond 144A 2013/2023	EUR	400 000	400 000
1,25 % Belgium Government Bond 2013/2018	EUR	600 000	600 000	5,75 % Spain Government Bond 2001/2032	EUR	440 000	440 000
0,25 % Bundesobligation 2013/2018	EUR	600 000	600 000	3,15 % Spain Government Bond 2005/2016	EUR	300 000	300 000
1,00 % Bundesobligation 2014/2019	EUR	1 000 000	1 000 000	4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	200 000	200 000
3,75 % Bundesrepublik Deutschland 2008/2019	EUR	230 000	230 000	3,80 % Spain Government Bond 2006/2017	EUR	1 170 000	1 170 000
3,25 % Bundesrepublik Deutschland 2009/2020	EUR	350 000	350 000	4,90 % Spain Government Bond 2007/2040	EUR	370 000	370 000
3,00 % Bundesrepublik Deutschland 2010/2020	EUR	500 000	500 000	0,00 % Spain Government Bond 2009/2040	EUR	15 300 000	15 300 000
4,875 % Caisse Francaise de Financement Local (MTN) 2007/2017	EUR	900 000	900 000	4,65 % Spain Government Bond 2010/2025	EUR	300 000	300 000
3,375 % Finland Government Bond 2010/2020	EUR	350 000	350 000	5,90 % Spain Government Bond 2011/2026	EUR	340 000	340 000
1,625 % Finland Government Bond -Reg- 2012/2022	EUR	200 000	200 000	3,75 % Spain Government Bond 2012/2015	EUR	500 000	500 000
3,75 % France Government Bond OAT 2005/2021	EUR	2 100 000	2 100 000	3,30 % Spain Government Bond 2013/2016	EUR		3 000 000
3,75 % France Government Bond OAT 2009/2019	EUR	570 000	570 000	2,10 % Spain Government Bond 2013/2017	EUR	900 000	900 000
2,50 % France Government Bond OAT 2010/2020	EUR	220 000	220 000	5,15 % Spain Government Bond 2013/2028	EUR	200 000	200 000
1,00 % France Government Bond OAT 2013/2018	EUR	450 000	450 000	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
3,375 % ING Bank NV (MTN) 2011/2018	EUR	300 000	300 000	Volumen in 1 000			
1,125 % ING Belgium SA/NV 2013/2018	EUR	1 000 000	1 000 000	Terminkontrakte			
4,60 % Ireland Government Bond 1999/2016	EUR	600 000	600 000	Zinsterminkontrakte			
4,40 % Ireland Government Bond 2008/2019	EUR	540 000	540 000	Gekaufte Kontrakte (Basiswert: Euro Bund)	EUR		168 790
6,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2000/2031	EUR	100 000	100 000	Optionsrechte			
5,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2002/2033	EUR	250 000	250 000	Optionsrechte auf Zins-Derivate			
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2003/2034	EUR	200 000	200 000	Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte			
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2014	EUR	21 080 000	21 080 000	Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert: OGBl)	EUR		644
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2014	EUR	24 510 000	24 510 000	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: OGBl)	EUR		175
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2020	EUR	1 590 000	1 590 000	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: OGBl)	EUR		34
4,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2005/2037	EUR	300 000	300 000				
4,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2017	EUR	300 000	300 000				
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2039	EUR	140 000	140 000				
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2008/2019	EUR	400 000	400 000				
4,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2008/2023	EUR	540 000	540 000				
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2014	EUR	5 300 000	5 300 000				
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2025	EUR	900 000	900 000				
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2040	EUR	400 000	400 000				
3,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2010/2015	EUR	900 000	900 000				
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2014	EUR	5 000 000	5 000 000				
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2016	EUR	900 000	900 000				
2,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2015	EUR	10 000 000	10 000 000				
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2015	EUR	540 000	540 000				
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	630 000	5 630 000				

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	34 823 965,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	2 430,37
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	535 791,30
4. Sonstige Erträge	EUR	15 301,70

Summe der Erträge **EUR 35 377 489,12**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1 594,25
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-5 558 353,13
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-5 435 063,95
Administrationsvergütung	EUR	-123 289,18
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-71 476,73
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-108 967,52
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-680 880,75
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-428 064,87
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-214 316,52
andere	EUR	-213 748,35

Summe der Aufwendungen **EUR -6 849 337,25**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 28 528 151,87**

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 3 420 783,90

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 3 420 783,90**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 31 948 935,77**

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,45% p.a.,	Klasse LC 0,70% p.a.,
Klasse LD 0,70% p.a.,	Klasse NC 1,29% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 13 910,40.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR 326 414 683,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR -916 888,05
2. Mittelzufluss (netto)	EUR 861 711 820,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 1 116 766 291,56
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion von Fonds	EUR 69 338 916,68
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -324 393 387,69
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR -9 146 501,65
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR 28 528 151,87
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR 3 420 783,90
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR 77 699 894,12

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres **EUR 1 287 711 944,52**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .. **EUR 3 420 783,90**

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR 6 590 872,03
Devisen(termin)geschäften	EUR 0,02
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾ ..	EUR -3 170 088,15

¹⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,24

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

²⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	1 287 711 944,52
2013	.....	EUR	326 414 683,78
2012	.....	EUR	336 180 551,68

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	.....	EUR 187,36
	Klasse LC	.....	EUR 179,18
	Klasse LD	.....	EUR 121,27
	Klasse NC	.....	EUR 168,41
2013	Klasse FC	.....	EUR 166,42
	Klasse LC	.....	EUR 159,53
	Klasse LD	.....	EUR 111,27
	Klasse NC	.....	EUR 150,81
2012	Klasse FC	.....	EUR 158,52
	Klasse LC	.....	EUR 152,35
	Klasse LD	.....	EUR 110,14
	Klasse NC	.....	EUR 144,91

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 5,70 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 62 315 862,00.

Deutsche Invest I European Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						6 769 935,88	96,95
Verzinsliche Wertpapiere							
2,25 % AIB Mortgage Bank (MTN) 2014/2021	EUR	150 000	150 000		% 109,665	164 497,50	2,36
4,375 % Instituto de Credito Oficial 2009/2019	EUR	300 000			% 115,19	345 570,00	4,95
3,90 % Ireland Government Bond 2013/2023 -Reg-	EUR	500 000			% 122,072	610 362,50	8,74
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2018	EUR	450 000	150 000		% 111,562	502 031,25	7,19
4,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2019	EUR	600 000			% 115,155	690 930,00	9,89
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2022	EUR	500 000	500 000		% 124,225	621 125,00	8,90
4,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	300 000			% 109,858	329 574,00	4,72
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	500 000			% 110,365	551 825,00	7,90
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2021	EUR	275 000	275 000		% 114,832	315 789,38	4,52
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2014/2024	EUR	100 000	250 000	150 000	% 116,7	116 699,50	1,67
4,35 % Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 2007/2017	EUR	250 000			% 109,422	273 556,25	3,92
2,75 % Spain Government Bond 144A 2014/2024	EUR	250 000	250 000		% 110,38	275 950,00	3,95
4,60 % Spain Government Bond 2009/2019	EUR	500 000			% 117,215	586 075,00	8,39
5,85 % Spain Government Bond 2011/2022	EUR	400 000			% 131,922	527 690,00	7,56
3,75 % Spain Government Bond 2013/2018	EUR	500 000	100 000		% 111,652	558 262,50	8,00
4,40 % Spain Government Bond 2013/2023	EUR	150 000	250 000	100 000	% 124,428	186 642,00	2,67
4,797 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2012/2018	EUR	100 000			% 113,356	113 356,00	1,62
Summe Wertpapiervermögen						6 769 935,88	96,95
Bankguthaben						76 721,74	1,10
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben	EUR					76 721,74	1,10
Sonstige Vermögensgegenstände						156 495,60	2,24
Zinsansprüche						100 340,48	1,44
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“						56 155,12	0,80
Summe der Vermögensgegenstände						7 003 153,22	100,29
Sonstige Verbindlichkeiten						-20 164,76	-0,29
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen						-20 164,76	-0,29
Summe der Verbindlichkeiten						-20 164,76	-0,29
Fondsvermögen						6 982 988,46	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	126,96
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	55 000
Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
70% iBoxx EUR Italy Total Return Index in EUR, 30% iBoxx EUR Spain Total Return Index in EUR		
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
kleinster potenzieller Risikobetrag	%	49,580
größter potenzieller Risikobetrag	%	94,181
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	69,981

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Deutsche Invest I European Bonds

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
3,25 % Banco Santander SA 2012/2015	EUR		100 000
0,00 % Bank of Ireland Mortgage Bank (MTN) 2009/2014	EUR		100 000
0,00 % Bankia SA 2012/2014	EUR		200 000
3,625 % BPCE SFH SA 2011/2016	EUR		200 000
3,25 % Instituto de Credito Oficial (MTN) 2010/2015	EUR		250 000
3,40 % Ireland Government Bond 2014/2024	EUR	175 000	175 000
3,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2010/2015	EUR		300 000
4,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2016	EUR		300 000
3,50 % Santander International Debt SAU (MTN) 2010/2015	EUR		100 000

Deutsche Invest I European Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	225 678,35
Summe der Erträge	EUR	225 678,35

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-7 511,77
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-33 399,77
Erträge aus dem Expense Cap ..	EUR	56 155,12
Administrationsvergütung	EUR	-30 267,12
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-305,35
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17 147,15
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-3 386,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13 445,47
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-9 473,12
andere	EUR	-3 972,35
Summe der Aufwendungen	EUR	-41 796,61

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	183 881,74
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	96 649,46
------------------------------------	-----	-----------

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	96 649,46
--	------------	------------------

V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	280 531,20
--	------------	-------------------

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklasse belief sich auf:

Klasse FC 0,63% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 734,60.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	6 257 120,19
1. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	183 881,74
2. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	96 649,46
3. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	445 337,07

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres	EUR	6 982 988,46
--	------------	---------------------

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	96 649,46
---	------------	------------------

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	96 649,46
----------------------------	-----	-----------

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2014	EUR	6 982 988,46
2013	EUR	6 257 120,19
2012	EUR	5 888 858,89

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	126,96
2013	Klasse FC	EUR	113,77
2012	Klasse FC	EUR	107,07

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 31,34 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 1 316 573,50.

Deutsche Invest I European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							97 270 589,18	96,30
Aktien								
Dufry AG	Stück	14 781	4 653	42 282	CHF	148,9	1 830 154,74	1,81
Helvetia Holding AG -Reg-	Stück	5 435	19 023	33 129	CHF	473,75	2 141 105,50	2,12
OC Oerlikon Corp. AG -Reg-	Stück	184 955	58 418	529 383	CHF	12,45	1 914 805,75	1,90
Temenos Group AG	Stück	90 435	28 562	258 837	CHF	35,5	2 669 649,16	2,64
U-Blox AG	Stück	17 943	51 362	33 419	CHF	137,1	2 045 605,15	2,02
VZ Holding AG	Stück	12 373	3 833	34 268	CHF	181,4	1 866 386,53	1,85
GN Store Nord A/S	Stück	117 541	37 114	336 413	DKK	134,6	2 124 980,96	2,10
Jyske Bank A/S	Stück	47 128	14 879	134 880	DKK	312,4	1 977 473,34	1,96
Aalberts Industries NV	Stück	50 090	50 090		EUR	24,25	1 214 682,50	1,20
Anima Holding SpA	Stück	512 271	1 853 146	1 340 875	EUR	4,154	2 127 973,73	2,11
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	Stück	256 056	80 875	732 886	EUR	5,475	1 401 906,60	1,39
bpost SA	Stück	117 780	37 189	337 100	EUR	20,78	2 447 468,40	2,42
Elior SCA	Stück	123 933	407 261	283 328	EUR	12,125	1 502 687,63	1,49
Euronext NV	Stück	110 520	363 183	252 663	EUR	26,33	2 909 991,60	2,88
Grupo Catalana Occidente SA	Stück	80 735	31 456	336 591	EUR	24,27	1 959 438,45	1,94
Industria Macchine Automatiche SpA	Stück	71 473	17 135	204 545	EUR	36,62	2 617 341,26	2,59
Ingenico	Stück	30 870	9 742	88 333	EUR	86,68	2 675 811,60	2,65
KBC Ancora	Stück	77 039	30 112	323 003	EUR	26,325	2 028 051,68	2,01
KION Group AG	Stück	66 522	256 901	190 379	EUR	31,735	2 111 075,67	2,09
Krones AG	Stück	29 122	9 191	83 339	EUR	80,76	2 351 892,72	2,33
Melia Hotels International SA **	Stück	289 905	87 626	759 851	EUR	8,9	2 580 154,50	2,55
Nordex SE	Stück	127 256	53 042	591 905	EUR	15,005	1 909 476,28	1,89
Norma Group SE	Stück	52 404	20 416	218 635	EUR	39,64	2 077 294,56	2,06
Ontex Group NV	Stück	114 814	377 296	262 482	EUR	23,34	2 679 758,76	2,65
OSRAM Licht AG	Stück	57 708	57 708		EUR	32,76	1 890 514,08	1,87
Prysmian SpA	Stück	126 390	415 335	288 945	EUR	15,16	1 916 072,40	1,90
Rheinmetall AG	Stück	38 703	169 015	130 312	EUR	36,27	1 403 757,81	1,39
Salvatore Ferragamo Italia SpA	Stück	93 684	307 860	214 176	EUR	20,33	1 904 595,72	1,89
Sartorius AG -Pref-	Stück	20 233	6 379	57 886	EUR	101,25	2 048 591,25	2,03
Stabilus GmbH	Stück	45 507	200 653	155 146	EUR	25,485	1 159 745,90	1,15
Teleperformance	Stück	38 167	15 979	178 912	EUR	56,58	2 159 488,86	2,14
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	379 486	168 720	1 951 694	EUR	4,106	1 558 169,52	1,54
Zumtobel AG	Stück	135 024	489 817	354 793	EUR	18,67	2 520 898,08	2,50
Ashmore Group Plc	Stück	488 586	1 518 318	1 029 732	GBP	2,764	1 725 754,92	1,71
B&M European Value Retail SA	Stück	571 859	1 879 201	1 307 342	GBP	2,803	2 048 621,38	2,03
Berkeley Group Holdings Plc	Stück	72 347	22 845	207 058	GBP	24,89	2 301 152,96	2,28
Essentra Plc	Stück	220 570	75 453	733 813	GBP	7,47	2 105 557,52	2,08
Inchcape Plc	Stück	273 547	161 989	782 964	GBP	7,135	2 494 169,70	2,47
Jimmy Choo Plc	Stück	1 005 537	3 304 321	2 298 784	GBP	1,71	2 197 324,66	2,17
Keller Group Plc	Stück	155 171	229 959	444 112	GBP	8,61	1 707 315,47	1,69
Laird Plc	Stück	620 347	195 959	1 775 612	GBP	3,075	2 437 697,84	2,41
Mitchells & Butlers Plc	Stück	391 880	123 786	1 121 656	GBP	3,806	1 905 995,84	1,89
Paragon Group of Cos Plc	Stück	505 518	1 952 446	1 446 928	GBP	4,175	2 697 075,90	2,67
Rightmove Plc	Stück	71 842	277 453	205 611	GBP	22,46	2 061 997,96	2,04
Stock Spirits Group Plc	Stück	689 088	217 671	1 972 370	GBP	2,202	1 939 503,95	1,92
WS Atkins Plc	Stück	130 039	41 071	372 186	GBP	13,64	2 266 668,74	2,24
SpareBank 1 SR Bank ASA	Stück	287 900	90 938	824 038	NOK	52	1 654 751,65	1,64
Summe Wertpapiervermögen							97 270 589,18	96,30
Bankguthaben							2 389 784,85	2,37
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						988 224,59	0,98
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	419 745					536 396,58	0,53
Dänische Kronen	DKK	573 921					77 085,49	0,08
Schwedische Kronen	SEK	4 396 334					466 035,80	0,46
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	387 279					322 042,39	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände							326 055,59	0,32
Dividendenansprüche							326 055,59	0,32
Forderungen aus Anteilschneidgeschäften							1 221 894,65	1,21

Deutsche Invest I European Small Cap

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Summe der Vermögensgegenstände							101 208 324,27	100,20
Sonstige Verbindlichkeiten							-129 109,61	-0,13
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-129 109,61	-0,13
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-67 880,13	-0,07
Summe der Verbindlichkeiten							-196 989,74	-0,20
Fondsvermögen							101 011 334,53	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	177,21
Klasse ID	EUR	190,90
Klasse LC	EUR	165,17
Klasse LD	EUR	170,24
Klasse NC	EUR	156,43
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	130 278
Klasse ID	Stück	226 212
Klasse LC	Stück	38 014
Klasse LD	Stück	110 356
Klasse NC	Stück	61 851

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
DJ Stoxx Europe Small 200 TR EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	80,109
größter potenzieller Risikobetrag	%	105,600
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,508

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Melia Hotels International SA	Stück	204 000	1 815 600,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			1 815 600,00	1 815 600,00
Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen				
Merrill Lynch International und Societe Generale.				
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	1 950 419,79
davon:				
Aktien			EUR	1 950 419,79

Deutsche Invest I European Small Cap

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	---------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Aareal Bank AG	Stück	21 470	380 660
AtoS	Stück	5 960	105 750
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC			
-Rights Exp 18Jul14	Stück	814 867	814 867
Buzzi Unicem SpA	Stück	29 410	521 160
CompuGroup Medical AG	Stück		278 863
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	Stück	21 500	21 500
CTT-Correios de Portugal SA	Stück	73 210	1 297 134
Dufry -Rights Exp 07Jul14	Stück	47 040	47 040
eDreams ODIGEO SL	Stück	299 706	299 706
eDreams ODIGEO SL	Stück	799 706	799 706
GameLoft SA	Stück	49 420	875 650
Gemalto NV	Stück	4 580	81 410
IPSOS	Stück	16 120	285 798
Marine Harvest ASA	Stück	1 163 862	9 044 496
Matas A/S	Stück	22 390	396 940
Nutreco NV	Stück	11 300	200 280
OW Bunker A/S	Stück	41 189	41 189
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Stück	4 300	76 276
Securitas AB	Stück	51 730	916 580
Tecnicas Reunidas SA	Stück	55 700	207 560
The Thule Group AB 144A	Stück	44 559	44 559
TUI AG	Stück	44 880	795 318
United Internet AG -Reg-	Stück	15 630	276 916
Valeo SA	Stück	5 410	95 946
Wincor Nixdorf AG	Stück	8 130	144 195

Deutsche Invest I European Small Cap

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	1 987 579,70
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 006,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 185,66
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	137 216,62
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-167 894,18
Summe der Erträge	EUR	1 959 094,76
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-557,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 043 347,45
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung .. EUR	-1 021 224,82	
Administrationsvergütung	EUR	-22 122,63
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9 253,89
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20 107,87
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-23 463,12
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-102 979,77
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-54 886,65
Vertriebskosten	EUR	-29 869,45
andere	EUR	-18 223,67
Summe der Aufwendungen	EUR	-1 199 709,13
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	759 385,63
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	40 219 360,91
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	40 219 360,91
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	40 978 746,54

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,86% p.a.,	Klasse ID 0,72% p.a.,
Klasse LC 1,64% p.a.,	Klasse LD 1,65% p.a.,
Klasse NC 2,33% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,060% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 401 301,67.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	364 494 151,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-2 634 431,45
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-264 097 117,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	101 773 709,18
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-150 752 806,56
c) Mittelabflüsse aus Sachauskehrungen	EUR	-215 118 020,05
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	27 471 458,28
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	759 385,63
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	40 219 360,91
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-65 201 473,30
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	101 011 334,53

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	40 219 360,91
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	40 562 783,27
Devisen(termin)geschäften	EUR	-343 422,36

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ID

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,17

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,47

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I European Small Cap

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	101 011 334,53
2013	.....	EUR	364 494 151,89
2012	.....	EUR	276 822 180,45
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	177,21
	Klasse ID	EUR	190,90
	Klasse LC	EUR	165,17
	Klasse LD	EUR	170,24
	Klasse NC	EUR	156,43
2013	Klasse FC	EUR	166,18
	Klasse ID	EUR	180,46
	Klasse LC	EUR	156,06
	Klasse LD	EUR	160,86
	Klasse NC	EUR	148,84
2012	Klasse FC	EUR	131,70
	Klasse ID	EUR	144,36
	Klasse LC	EUR	124,61
	Klasse LD	EUR	128,44
	Klasse NC	EUR	119,68

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 11,03 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 64 420 296,98.

Deutsche Invest I European Value

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							147 739 644,50	96,61
Aktien								
Novartis AG -Reg-	Stück	60 000	138 000	78 000	CHF	92,35	4 607 628,39	3,01
Allianz SE -Reg-	Stück	52 000	25 000	16 000	EUR	137,35	7 142 200,00	4,67
Anima Holding SpA	Stück	415 020	415 020		EUR	4,154	1 723 993,08	1,13
Banco Santander SA	Stück	680 000	880 000	200 000	EUR	7,068	4 806 240,00	3,14
bpost SA	Stück	176 800		63 200	EUR	20,78	3 673 904,00	2,40
Cap Gemini SA	Stück	60 000	100 000	40 000	EUR	60	3 600 000,00	2,35
Continental AG	Stück	24 000	24 000		EUR	175,55	4 213 200,00	2,76
Daimler AG	Stück	45 000	100 000	145 000	EUR	68,97	3 103 650,00	2,03
Deutsche Bank AG -Reg-	Stück	125 000	328 333	203 333	EUR	24,985	3 123 125,00	2,04
DMG MORI SEIKI AG	Stück	150 000	150 000		EUR	23,5	3 525 000,00	2,31
EDP - Energias de Portugal SA	Stück	644 497	644 497		EUR	3,268	2 106 216,20	1,38
Endesa SA	Stück	110 000	110 000		EUR	16,435	1 807 850,00	1,18
Enel SpA	Stück	810 000	1 540 000	1 730 000	EUR	3,728	3 019 680,00	1,98
Freenet AG	Stück	170 000	170 000		EUR	23,695	4 028 150,00	2,63
GDF Suez	Stück	170 000	389 300	409 300	EUR	19,51	3 316 700,00	2,17
ING Groep NV	Stück	290 000		200 000	EUR	10,83	3 140 700,00	2,05
Koninklijke Ahold NV	Stück	240 000	240 000		EUR	14,585	3 500 400,00	2,29
Koninklijke DSM NV	Stück	60 000	60 000		EUR	50,32	3 019 200,00	1,97
Merck KGaA	Stück	43 000	58 000	30 000	EUR	78,42	3 372 060,00	2,21
OPAP SA	Stück	160 000	320 000	160 000	EUR	8,58	1 372 800,00	0,90
Porsche Automobil Holding SE -Pref-	Stück	33 600	35 000	1 400	EUR	67,16	2 256 576,00	1,48
Sampo -A-	Stück	76 800		3 200	EUR	38,82	2 981 376,00	1,95
Sanofi	Stück	84 000	84 000		EUR	75,54	6 345 360,00	4,15
Thales SA	Stück	75 000	75 000	45 000	EUR	44,7	3 352 500,00	2,19
ThyssenKrupp AG	Stück	160 000	160 000		EUR	21,26	3 401 600,00	2,22
Total SA	Stück	70 000	140 000	135 000	EUR	42,955	3 006 850,00	1,97
Vinci SA	Stück	70 000	70 000		EUR	45,695	3 198 650,00	2,09
BHP Billiton Plc	Stück	170 000	210 000	40 000	GBP	13,955	3 031 648,36	1,98
British Sky Broadcasting Group Plc	Stück	300 000	300 000		GBP	9	3 450 355,38	2,26
GlaxoSmithKline Plc	Stück	100 000	200 000	100 000	GBP	13,792	1 762 556,54	1,15
HSBC Holdings Plc	Stück	843 000	743 000	400 000	GBP	6,095	6 566 007,11	4,29
Imperial Tobacco Group Plc	Stück	100 000	100 000		GBP	28,31	3 617 761,51	2,37
Lloyds Banking Group Plc	Stück	1 800 000	1 800 000		GBP	0,756	1 738 289,04	1,14
Old Mutual Plc	Stück	1 054 800		45 200	GBP	1,899	2 559 735,85	1,67
Playtech Plc	Stück	380 000	380 000		GBP	6,715	3 260 841,41	2,13
Rio Tinto Plc	Stück	85 000	10 000	25 000	GBP	30,01	3 259 755,19	2,13
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	140 400	317 000	176 600	GBP	21,58	3 871 850,79	2,53
Royal Dutch Shell Plc -B-	Stück	133 300	19 000	105 700	GBP	22,36	3 808 921,42	2,49
Vodafone Group Plc	Stück	2 550 000	4 946 363	2 396 363	GBP	2,22	7 235 874,44	4,73
DNB ASA	Stück	340 000	120 000	55 000	NOK	111	4 171 475,63	2,73
Telenor ASA	Stück	195 000	250 000	55 000	NOK	151,7	3 269 700,75	2,14
Nordea Bank AB	Stück	350 000	350 000		SEK	91,35	3 389 262,41	2,22
Summe Wertpapiervermögen							147 739 644,50	96,61
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							240 349,92	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures								
03/2015 31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	240	240				240 349,92	0,16
Devisen-Derivate							96 764,31	0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
GBP/EUR 8,2 Mio.							96 764,31	0,06
Bankguthaben							4 958 821,63	3,24
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						4 795 582,68	3,14
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	119 496					152 705,52	0,10
Dänische Kronen	DKK	10					1,31	0,00
Norwegische Kronen	NOK	3 538					391,07	0,00
Schwedische Kronen	SEK	32 683					3 464,61	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
US-Dollar	USD	8 127					6 676,44	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							381 981,73	0,25
Dividendenansprüche								
							381 981,73	0,25

Deutsche Invest I European Value

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							16 528,16	0,01
Summe der Vermögensgegenstände							153 434 090,25	100,33
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-186 712,76	-0,12
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	-224 535					-186 712,76	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten							-248 736,76	-0,16
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-248 736,76	-0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-68 917,41	-0,05
Summe der Verbindlichkeiten							-504 366,93	-0,33
Fondsvermögen							152 929 723,32	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	152,39
Klasse LC	EUR	140,22
Klasse LD	EUR	108,83
Klasse NC	EUR	129,78
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	19 915
Klasse LC	Stück	442 338
Klasse LD	Stück	709 383
Klasse NC	Stück	82 232

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EUROPE VALUE Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	87,011
größter potenzieller Risikobetrag	%	118,701
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,163

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 18 056 919,54.

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Citibank N.A. London

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Deutsche Invest I European Value

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Societe Generale SA	Stück	6 500	116 500
Aktien				Societe Television Francaise 1	Stück	140 000	140 000
ABB Ltd -Reg-	Stück	200 000	200 000	Software AG	Stück	115 000	115 000
Acerinox SA	Stück	80 000	80 000	Stada Arzneimittel AG	Stück	50 000	50 000
Airbus Group NV	Stück	20 000	60 000	Statoil ASA	Stück	170 000	170 000
Alcatel-Lucent -A-	Stück	1 000 000	1 000 000	Stock Spirits Group Plc	Stück	500 000	1 196 913
APERAM	Stück	50 000	50 000	Stora Enso Oyj -R-	Stück	222 300	522 300
APR Energy Plc	Stück	200 000	200 000	Svenska Cellulosa AB SCA	Stück	160 000	160 000
ArcelorMittal	Stück		220 000	TDC A/S	Stück	570 000	570 000
Arkema SA	Stück		26 000	Telecom Italia SpA	Stück	2 500 000	2 500 000
AtoS	Stück		46 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	Stück		300 000
AXA SA	Stück		210 000	Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	200 000	1 190 000
Banco Popular Espanol SA	Stück		520 000	Verizon Communications, Inc.	Stück	76 008	76 008
Banco Popular Espanol SA -Rights Exp 14Feb14	Stück	520 000	520 000	Vivendi SA	Stück	170 000	170 000
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	680 000	680 000	Vodafone Group Plc	Stück		2 890 000
Banco Santander SA -Rights Exp 28Apr14	Stück	640 000	640 000	Voestalpine AG	Stück	110 000	110 000
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	880 000	880 000	Volkswagen AG -Pref-	Stück		19 000
Bankinter SA	Stück		600 000	WPP Plc	Stück		230 000
Barclays Plc	Stück	1 100 000	2 900 000	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
BASF SE	Stück	45 000	124 000	Aktien			
Bayer AG	Stück		30 000	Talanx AG	Stück		75 000
Belgacom SA	Stück	168 000	168 000	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
Berkeley Group Holdings Plc	Stück	63 000	63 000	Volumen in 1 000			
BG Group Plc	Stück		125 000	Terminkontrakte			
Bilfinger SE	Stück	25 000	25 000	Wertpapier-Terminkontrakte			
BNP Paribas SA	Stück	100 000	100 000	Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien			
BP Plc	Stück	380 000	1 815 000	Verkaufte Kontrakte			
BT Group Plc	Stück		660 000	(Basiswert: Pernod Ricard)	EUR		2 776
CaixaBank SA	Stück	500 000	500 000	Aktienindex-Terminkontrakte			
Credit Agricole SA	Stück		400 000	Verkaufte Kontrakte			
CRH Plc	Stück		150 000	(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, FTSE MIB, IBEX 35)	EUR		24 153
Deutsche Bank AG -Rights Exp 24Jun14	Stück	120 000	120 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	300 000	300 000	Verkauf von Devisen auf Termin			
E.ON AG	Stück	300 000	300 000	EUR/GBP	EUR		75 900
Electricite de France SA	Stück		125 000	Devisenterminkontrakte (Kauf)			
Eni SpA	Stück	470 000	470 000	Kauf von Devisen auf Termin			
Erste Group Bank AG	Stück	11 500	81 500	GBP/EUR	EUR		58 400
Faurecia	Stück	65 000	65 000				
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück		25 000				
GEA Group AG	Stück	50 000	50 000				
GKN Plc	Stück	400 000	400 000				
Grupo Catalana Occidente SA	Stück		85 000				
HeidelbergCement AG	Stück	18 000	61 000				
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	25 000	50 000				
Infineon Technologies AG	Stück		400 000				
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	1 600 000	1 600 000				
KBC Groep NV	Stück		83 000				
LANXESS AG	Stück	36 000	96 000				
Legrand SA	Stück		70 000				
Mapfre SA	Stück		690 000				
Nutreco NV	Stück	70 000	125 000				
OSRAM Licht AG	Stück	50 000	50 000				
Outokumpu Oyj	Stück	8 008 001	8 008 001				
Peugeot SA	Stück	560 000	560 000				
Pirelli & C. SpA	Stück	160 000	160 000				
Premier Foods Plc	Stück	2 450 000	2 450 000				
Prysmian SpA	Stück	230 000	330 000				
Raiffeisen Bank International AG	Stück	30 718	30 718				
Raiffeisen Bank International AG	Stück	26 176	26 176				
Red Electrica Corp. SA	Stück	35 000	35 000				
Renault SA	Stück		61 000				
Rexel SA	Stück	170 000	330 000				
Rheinmetall AG	Stück	67 000	67 000				
Rolls-Royce Holdings Plc	Stück	250 000	250 000				
Serco Group Plc	Stück		550 000				
Siemens AG -Reg-	Stück	55 000	55 000				

Deutsche Invest I European Value

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	4 667 677,05
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2 622,35
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 232,06
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	132 888,96
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-452 451,83
6. Sonstige Erträge	EUR	62,55
Summe der Erträge	EUR	4 352 031,14
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1 313,60
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 413 666,55
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-2 376 217,52
Administrationsvergütung	EUR	-37 449,03
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9 140,99
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-50 617,28
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-77 368,47
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-149 319,55
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-53 155,58
andere	EUR	-96 163,97
Summe der Aufwendungen	EUR	-2 701 426,44
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 650 604,70
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	14 790 024,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	14 790 024,69
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16 440 629,39

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,88% p.a.,	Klasse LC 1,66% p.a.,
Klasse LD 1,65% p.a.,	Klasse NC 2,34% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,030% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 629 568,08.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	190 837 062,15
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 710 559,40
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-35 100 859,71
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	27 832 040,78
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-62 932 900,49
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	3 202 877,55
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 650 604,70
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	14 790 024,69
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-20 739 426,66
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	152 929 723,32

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	14 790 024,69
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	13 863 515,08
Devisen(termin)geschäften	EUR	1 175 307,78
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾ ..	EUR	-248 798,17

1) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,20

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I European Value

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	152 929 723,32
2013	.....	EUR	190 837 062,15
2012	.....	EUR	194 546 649,75
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	152,39
	Klasse LC	EUR	140,22
	Klasse LD	EUR	108,83
	Klasse NC	EUR	129,78
2013	Klasse FC	EUR	152,55
	Klasse LC	EUR	141,44
	Klasse LD	EUR	111,85
	Klasse NC	EUR	131,83
2012	Klasse FC	EUR	126,58
	Klasse LC	EUR	118,25
	Klasse LD	EUR	95,24
	Klasse NC	EUR	110,98

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 4,61 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 28 755 725,17.

Deutsche Invest | German Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							351 065 650,79	93,66
Aktien								
Adidas AG	Stück	62 991	21 233	5 663	EUR	57,62	3 629 541,42	0,97
Allianz SE -Reg-	Stück	147 199	49 633	13 233	EUR	137,35	20 217 782,65	5,39
Amadeus Fire AG	Stück	15 190	5 120	1 365	EUR	62,4	947 856,00	0,25
BASF SE	Stück	351 277	121 339	43 900	EUR	69,88	24 547 236,76	6,55
Bayer AG	Stück	275 481	125 639	58 934	EUR	113	31 129 353,00	8,30
Bayerische Motoren Werke AG	Stück	46 671	23 488	37 213	EUR	89,77	4 189 655,67	1,12
Bayerische Motoren Werke AG -Pref-	Stück	164 833	111 187	7 275	EUR	67,84	11 182 270,72	2,98
Bechtle AG	Stück	32 126	10 826	21 460	EUR	65,98	2 119 673,48	0,57
Bilfinger SE	Stück	76 408	41 619	4 718	EUR	46,355	3 541 892,84	0,94
Brenntag AG	Stück	36 230	28 223	1 085	EUR	46,51	1 685 057,30	0,45
Continental AG	Stück	101 494	56 461	14 057	EUR	175,55	17 817 271,70	4,75
Daimler AG	Stück	440 256	296 071	83 710	EUR	68,97	30 364 456,32	8,10
Deutsche Bank AG -Reg-	Stück	386 111	278 025	60 697	EUR	24,985	9 646 983,34	2,57
Deutsche Boerse AG	Stück	63 186	21 298	5 681	EUR	59,22	3 741 874,92	1,00
Deutsche Lufthansa AG -Reg-	Stück	78 270	26 387	7 036	EUR	13,83	1 082 474,10	0,29
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	360 101	121 418	32 372	EUR	27,045	9 738 931,55	2,60
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	517 602	634 157	268 099	EUR	13,25	6 858 226,50	1,83
DMG MORI SEIKI AG	Stück	386 754	386 754	67 640	EUR	23,5	9 088 719,00	2,42
ElringKlinger AG	Stück	90 114	90 114	42 543	EUR	28,795	2 594 832,63	0,69
Evotec AG **	Stück	195 295	65 849	57 679	EUR	3,675	717 709,13	0,19
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	29 460	9 929	2 648	EUR	48,04	1 415 258,40	0,38
Freenet AG	Stück	600 953	554 910	6 244	EUR	23,695	14 239 581,34	3,80
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	113 343	88 301	3 396	EUR	43,16	4 891 883,88	1,31
GAGFAH SA	Stück	21 068	21 068		EUR	18,5	389 758,00	0,10
GEA Group AG	Stück	66 140	22 296	26 955	EUR	36,6	2 420 724,00	0,65
Grammer AG	Stück	62 174	20 960	5 589	EUR	33,045	2 054 539,83	0,55
Hannover Rueck SE -Reg-	Stück	15 308	5 155	1 377	EUR	74,97	1 147 640,76	0,31
HeidelbergCement AG	Stück	52 213	20 940	4 241	EUR	58,81	3 070 646,53	0,82
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	34 931	11 772	3 141	EUR	89,42	3 123 530,02	0,83
Hornbach Holding AG -Pref-	Stück	46 897	46 897		EUR	71,07	3 332 969,79	0,89
Infinitech Technologies AG	Stück	469 857	183 444	148 732	EUR	8,845	4 155 885,17	1,11
Jenoptik AG	Stück	234 370	234 370		EUR	10,365	2 429 245,05	0,65
KION Group AG	Stück	104 956	69 892	4 755	EUR	31,735	3 330 778,66	0,89
KSB AG -Pref-	Stück	3 742	1 261	1 433	EUR	422,2	1 579 872,40	0,42
LANXESS AG	Stück	36 689	12 369	32 988	EUR	38,455	1 410 875,50	0,38
Linde AG	Stück	56 756	19 133	5 102	EUR	154,2	8 751 775,20	2,33
MTU Aero Engines AG	Stück	20 126	6 781	1 809	EUR	72,16	1 452 292,16	0,39
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	59 485	20 057	5 347	EUR	165,75	9 859 638,75	2,63
OSRAM Licht AG	Stück	44 744	44 744		EUR	32,76	1 465 813,44	0,39
Pfeiffer Vacuum Technology AG **	Stück	9 555	20 529	10 974	EUR	68,6	655 473,00	0,17
Porsche Automobil Holding SE -Pref-	Stück	40 795	13 754	3 667	EUR	67,16	2 739 792,20	0,73
ProSiebenSat.1 Media AG	Stück	78 984	49 030	4 062	EUR	34,83	2 751 012,72	0,73
Rocket Internet AG	Stück	22 307	22 307		EUR	51,39	1 146 356,73	0,31
SAF-Holland SA	Stück	361 943	273 814	11 952	EUR	11,1	4 017 567,30	1,07
SAP AG **	Stück	281 234	122 307	21 555	EUR	58,26	16 384 692,84	4,37
Siemens AG -Reg-	Stück	305 266	165 930	18 898	EUR	93,75	28 618 687,50	7,64
Sixt SE	Stück	30 240	30 240		EUR	32,4	979 776,00	0,26
Sixt SE -Pref-	Stück	96 686	36 200	40 852	EUR	25,74	2 488 697,64	0,66
Stada Arzneimittel AG	Stück	191 604	132 087	80 483	EUR	25,25	4 838 001,00	1,29
STO SE & Co. KGaA -Pref-	Stück	16 349	5 509	1 470	EUR	125	2 043 625,00	0,55
TUI AG	Stück	159 185	47 364	15 166	EUR	13,8	2 196 753,00	0,59
United Internet AG -Reg-	Stück	55 817	55 817	81 647	EUR	37,485	2 092 300,25	0,56
Volkswagen AG -Pref-	Stück	54 578	18 396	4 907	EUR	184,65	10 077 827,70	2,69
Zalando SE	Stück	183 160	183 160		EUR	25,5	4 670 580,00	1,25
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2 809 543,87	0,75
Aktien								
Talanx AG	Stück	111 181	37 485	9 995	EUR	25,27	2 809 543,87	0,75
Summe Wertpapiervermögen							353 875 194,66	94,41
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							294 000,00	0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DAX Index Futures 03/2015 246 087,50 EUR (XEUR)	Stück	210	361	151			294 000,00	0,08
Devisen-Derivate							474 877,98	0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest I German Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 27,7 Mio.							482 133,83	0,13
Geschlossene Positionen								
USD/EUR 1,6 Mio.							-7 255,85	0,00
Bankguthaben							18 589 338,32	4,96
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						18 589 045,31	4,96
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	229					293,01	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							768 031,80	0,20
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							137 341,14	0,03
Sonstige Ansprüche							25 425,34	0,01
							605 265,32	0,16
Forderungen aus Anteilscheingeschäften								
							1 794 943,45	0,48
Summe der Vermögensgegenstände ***								
							375 803 642,06	100,26
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-698 947,85	-0,19
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-485 132,98	-0,13
							-213 814,87	-0,06
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften								
							-260 557,58	-0,07
Summe der Verbindlichkeiten								
							-966 761,28	-0,26
Fondsvermögen								
							374 836 880,78	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	147,44
Klasse LC	EUR	144,91
Klasse LD	EUR	144,34
Klasse NC	EUR	142,29
Klasse PFC	EUR	98,06
Klasse USD LC	USD	118,28
Klasse USD LCH	USD	116,21
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	927 407
Klasse LC	Stück	432 158
Klasse LD	Stück	924 153
Klasse NC	Stück	110 070
Klasse PFC	Stück	10 153
Klasse USD LC	Stück	25 948
Klasse USD LCH	Stück	239 869

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
GERM CDAX PERFORMANCE unhedged Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	99,774
größter potenzieller Risikobetrag	%	121,778
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,988

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 51 902 466,89. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Deutsche Invest I German Equities

Marktschlüssel

Terminbörsen
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
State Street Bank and Trust Company

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Evotec AG	Stück	15 000	55 125,00	
Pfeiffer Vacuum Technology AG	Stück	5 000	343 000,00	
SAP AG	Stück	200 000	11 652 000,00	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

12 050 125,00 12 050 125,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen
Deutsche Bank London und Merrill Lynch International.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 12 840 478,67

davon:
Schuldverschreibungen
Aktien

EUR 380 334,32
EUR 12 460 144,35

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

- *) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).
- **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I German Equities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Airbus Group NV	Stück	66 534	88 588
Aurubis AG	Stück	2 634	24 994
CompuGroup Medical AG	Stück		58 786
Deutsche Bank AG -Rights Exp 24Jun14	Stück	285 121	285 121
E.ON AG	Stück	230 000	230 000
Fuchs Petrolub AG	Stück		12 799
Gerresheimer AG	Stück		29 316
Gerry Weber International AG	Stück	16 538	66 720
Hugo Boss AG	Stück	11 000	19 268
Jungheinrich AG -Pref-	Stück		21 819
K+S AG	Stück		24 809
Leoni AG	Stück		26 858
Merck KGaA	Stück	27 472	45 853
QIAGEN NV	Stück		55 680
Software AG	Stück	209 960	254 181
Stroeer Media AG	Stück		137 455
Wacker Neuson SE -Reg-	Stück		47 615

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert: Dax)	EUR	7 303
Verkaufte Kontrakte (Basiswert: Dax)	EUR	448 937

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/USD	EUR	219 364
---------	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD/EUR	EUR	203 416
---------	-----	---------

Deutsche Invest I German Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	7 474 166,75	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	4 666,78	
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	210 092,96	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-496 079,82	
Summe der Erträge	EUR	7 192 846,67	
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-4 569 861,29	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-4 511 764,37	
Administrationsvergütung	EUR	-58 096,92	
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16 674,70	
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-60 870,33	
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-184 843,44	
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-279 154,09	
davon:			
Erfolgsabhängige Vergütung			
aus Leihe-Erträgen	EUR	-84 037,19	
Aufwand aus abgegrenzter			
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-6 953,86	
Vertriebskosten	EUR	-130 674,26	
andere	EUR	-57 488,78	
Summe der Aufwendungen	EUR	-5 111 403,85	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2 081 442,82	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	24 122 408,87	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	24 122 408,87	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26 203 851,69	

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,90% p.a.,	Klasse LC 1,65% p.a.,
Klasse LD 1,63% p.a.,	Klasse NC 2,34% p.a.,
Klasse PFC 1,55% ³⁾ ,	Klasse USD LC 1,69% p.a.,
Klasse USD LCH 1,67% p.a.	

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 265 114,27.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens			
am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	242 044 258,96	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-442 628,97	
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	124 353 471,39	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	257 803 143,23	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-133 449 671,84	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-8 197 242,17	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2 081 442,82	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	24 122 408,87	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-9 124 830,12	

II. Wert des Fondsvermögens			
am Ende des Geschäftsjahres	EUR	374 836 880,78	

2) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 150,66 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	24 122 408,87	
aus:			
Wertpapiergeschäften	EUR	18 022 007,53	
Devisen(termin)geschäften	EUR	2 011 866,66	
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾ . .	EUR	4 088 534,68	

4) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,48

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I German Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	374 836 880,78
2013	.....	EUR	242 044 258,96
2012	.....	EUR	12 561 821,33

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	.....	EUR 147,44
	Klasse LC	.....	EUR 144,91
	Klasse LD	.....	EUR 144,34
	Klasse NC	.....	EUR 142,29
	Klasse PFC	.....	EUR 98,06
	Klasse USD LC (vormals: A2)	.....	USD 118,28
2013	Klasse USD LCH (vormals: A2H)	.....	USD 116,21
	Klasse FC	.....	EUR 142,94
	Klasse LC	.....	EUR 141,55
	Klasse LD	.....	EUR 141,44
	Klasse NC	.....	EUR 139,96
	Klasse PFC	.....	EUR -
2012	Klasse A2	.....	USD 130,99
	Klasse A2H	.....	USD 113,82
	Klasse FC	.....	EUR 109,73
	Klasse LC	.....	EUR 109,49
	Klasse LD	.....	EUR 109,37
	Klasse NC	.....	EUR 109,03
	Klasse PFC	.....	EUR -
	Klasse A2	.....	USD -
	Klasse A2H	.....	USD -

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 46,56 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 133 562 570,65.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto- Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Brutorücknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Global Agribusiness

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-441,65	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 0,1 Mio.							-23,82	0,00
EUR/BRL 0,1 Mio.							-47,54	0,00
EUR/CAD 0,1 Mio.							-0,06	0,00
EUR/CHF 0,1 Mio.							1,43	0,00
EUR/GBP 0,1 Mio.							-5,74	0,00
EUR/HKD 0,1 Mio.							-23,56	0,00
EUR/NOK 0,1 Mio.							-6,63	0,00
EUR/SGD 0,1 Mio.							-9,91	0,00
EUR/ZAR 0,1 Mio.							-19,32	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/CAD 0,1 Mio.							0,00	0,00
EUR/GBP 0,1 Mio.							0,05	0,00
EUR/HKD 0,1 Mio.							-0,65	0,00
EUR/SGD 0,1 Mio.							-0,06	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 0,1 Mio.							-305,36	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/USD 0,1 Mio.							-0,48	0,00
Bankguthaben							3 869 117,54	0,33
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	30 707					37 379,74	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	11					17,13	0,00
Norwegische Kronen	NOK	21 454					2 886,65	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	1					0,69	0,00
Brasilianischer Real	BRL	101 121					38 173,18	0,01
Hongkong Dollar	HKD	232 459					29 963,62	0,00
Israelischer Schekel	ILS	1					0,03	0,00
Mexikanischer Peso	MXN	348					23,64	0,00
Schweizer Franken	CHF	1					0,01	0,00
Singapur Dollar	SGD	1					0,29	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	1 346					116,23	0,00
US-Dollar	USD						3 760 556,33	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							2 701 640,77	0,23
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							1 396 750,87	0,12
Sonstige Ansprüche							15 285,60	0,00
							1 289 604,30	0,11
Forderungen aus Anteilsceingeschäften								
							778 118,86	0,07
Summe der Vermögensgegenstände ***								
							1 173 620 490,10	100,24
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-1 584 586,10	-0,14
							-1 584 586,10	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften								
							-1 171 739,85	-0,10
Summe der Verbindlichkeiten								
							-2 756 769,08	-0,24
Fondsvermögen								
							1 170 863 721,02	100,00

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

Deutsche Invest I Global Agribusiness

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	148,65
Klasse FCH (P)	EUR	101,35
Klasse LC	EUR	137,66
Klasse LD	EUR	128,98
Klasse NC	EUR	130,39
Klasse PFC	EUR	104,26
Klasse GBP LD DS	GBP	103,13
Klasse GBP RD	GBP	141,38
Klasse USD FC	USD	140,29
Klasse USD JD	USD	110,69
Klasse USD LC	USD	131,68
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1 977 393
Klasse FCH (P)	Stück	206
Klasse LC	Stück	2 479 415
Klasse LD	Stück	73 414
Klasse NC	Stück	416 370
Klasse PFC	Stück	4 625
Klasse GBP LD DS	Stück	21 008
Klasse GBP RD	Stück	391 798
Klasse USD FC	Stück	339 440
Klasse USD JD	Stück	132 743
Klasse USD LC	Stück	1 271 966

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI World Mid Cap in USD Constituents (1.1.2014 - 25.5.2014), S&P Global Agribusiness Equity Index (26.5.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	88,446
größter potenzieller Risikobetrag	%	157,633
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	118,186

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 0,00. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,220703	= USD	1
Brasilianischer Real	BRL	2,649000	= USD	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,161800	= USD	1
Schweizer Franken	CHF	0,987900	= USD	1
Dänische Kronen	DKK	6,116200	= USD	1
Euro	EUR	0,821490	= USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,642839	= USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,758050	= USD	1
Indonesische Rupie	IDR	12 446,500000	= USD	1
Israelischer Schekel	ILS	3,893300	= USD	1
Mexikanischer Peso	MXN	14,738000	= USD	1
Norwegische Kronen	NOK	7,432150	= USD	1
Polnischer Zloty	PLN	3,529350	= USD	1
Russischer Rubel	RUB	55,981000	= USD	1
Singapur Dollar	SGD	1,322050	= USD	1
Thailändischer Baht	THB	32,900000	= USD	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	11,583000	= USD	1

Deutsche Invest I Global Agribusiness

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

- *) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements – Allgemeiner Teil des Fonds).
 ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Agroton Public Ltd	Stück		481 531
Annie's, Inc.	Stück	430 225	430 225
Aryzta AG	Stück	1 829	422 464
China Merchants -Rights Exp 05Jun14	Stück	280 594	280 594
CP ALL PCL	Stück	1 759 500	1 759 500
Erste Group Bank AG	Stück		319 942
Feronia, Inc.	Stück		5 001 516
Frutarom Industries Ltd	Stück	1 963	405 880
Greencore Group Plc	Stück	106 433	7 464 008
Hain Celestial Group, Inc.	Stück		50 772
Hillshire Brands Co.	Stück	4 241	360 153
Hite Jinro Co., Ltd	Stück	2 190	151 097
ICICI Bank Ltd -ADR-	Stück	3 211	887 924
Mead Johnson Nutrition Co.	Stück	66 307	66 307
Noble Group Ltd	Stück	58 208	7 543 482
Nutreco NV	Stück	202 938	202 938
Olam International Ltd	Stück	83 000	25 185 000
Raiffeisen Bank International AG	Stück	2 306	370 446
Raiffeisen Bank International AG -Rights Exp 07Feb14	Stück	368 140	368 140
Razgulay Group	Stück		6 785 804
Senomyx, Inc.	Stück		307 745
Unilever NV	Stück	7 679	221 121
Weyerhaeuser Co.	Stück	2 683	432 113
WhiteWave Foods Co.	Stück	3 131	831 723
X 5 Retail Group NV -GDR-	Stück	185 728	185 728

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/AUD	USD	2 023
EUR/BRL	USD	4 843
EUR/CAD	USD	12
EUR/CHF	USD	1 979
EUR/GBP	USD	1 649
EUR/HKD	USD	1 736
EUR/ILS	USD	210
EUR/NOK	USD	1 469
EUR/SGD	USD	2 327
EUR/ZAR	USD	1 169
USD/EUR	USD	24 418

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/EUR	USD	1 119
BRL/EUR	USD	3 726
CAD/EUR	USD	8
CHF/EUR	USD	991
EUR/USD	USD	12 447
GBP/EUR	USD	848
HKD/EUR	USD	923
ILS/EUR	USD	120
NOK/EUR	USD	815
SGD/EUR	USD	1 258
ZAR/EUR	USD	642

Deutsche Invest I Global Agribusiness

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	USD	26 563 356,22
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	1 733,35
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-4 403 171,76
Summe der Erträge	USD	22 161 917,81
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-2 588,90
2. Verwaltungsvergütung	USD	-14 581 652,28
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-14 457 944,36
Administrationsvergütung	USD	-123 707,92
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-75 590,03
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-127 503,64
5. Taxe d'Abonnement	USD	-552 614,58
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-485 168,50
davon:		
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	USD	-5 089,83
andere	USD	-480 078,67
Summe der Aufwendungen	USD	-15 825 117,93
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	6 336 799,88
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	52 688 488,60
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	52 688 488,60
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	59 025 288,48

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,89% p.a.,	Klasse FCH (P) 0,83% p.a.,
Klasse LC 1,56% p.a.,	Klasse LD 1,67% p.a.,
Klasse NC 2,29% p.a.,	Klasse PFC 1,81% ³⁾ ,
Klasse GBP LD DS 1,59% p.a.,	Klasse GBP RD 0,86% p.a.,
Klasse USD FC 0,86% p.a.,	Klasse USD JD 0,82% p.a.,
Klasse USD LC 1,61% p.a.,	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 1 496 771,80.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	2 004 935 479,34
1. Ausschüttung für das Vorjahr	USD	-1 385 557,26
2. Mittelabfluss (netto)	USD	-815 800 784,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	655 064 367,81
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	USD	-1 470 865 152,21
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	38 808 238,29
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	6 336 799,88
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	52 688 488,60
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-114 718 943,43
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	1 170 863 721,02

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von USD 584,72 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	USD	52 688 488,60
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	74 636 088,07
Devisen(termin)geschäften	USD	-21 947 599,47

Deutsche Invest I Global Agribusiness

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,28

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP LD DS

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	0,27

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,43

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD JD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	USD	1,16

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

4) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	USD	1 170 863 721,02
2013	USD	2 004 935 479,34
2012	USD	2 331 765 360,28

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	148,65
	Klasse FCH (P)	EUR	101,35
	Klasse LC	EUR	137,66
	Klasse LD	EUR	128,98
	Klasse NC	EUR	130,39
	Klasse PFC	EUR	104,26
	Klasse GBP LD DS (vormals: DS1)	GBP	103,13
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	141,38
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	140,29
	Klasse USD JD (vormals: J5)	USD	110,69
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	131,68
2013	Klasse FC	EUR	130,61
	Klasse FCH (P)	EUR	97,48
	Klasse LC	EUR	121,93
	Klasse LD	EUR	113,66
	Klasse NC	EUR	116,15
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	97,81
	Klasse RDR1 (vormals: DS5)	GBP	134,10
	Klasse A2	USD	131,99
	Klasse E2	USD	139,57
	Klasse J5	USD	111,33
2012	Klasse FC	EUR	133,43
	Klasse FCH (P)	EUR	-
	Klasse LC	EUR	125,55
	Klasse LD	EUR	117,37
	Klasse NC	EUR	120,35
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	98,93
	Klasse DS5	GBP	135,52
	Klasse A2	USD	130,27
	Klasse E2	USD	136,71
	Klasse J5	USD	109,95

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 0,00.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreturnbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Global Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
4,25 % ABN AMRO Bank NV -Reg- 2012/2017	USD	2 300 000	2 300 000		%	105,592	1 995 083,76	0,35
1,625 % BP Capital Markets Plc 2012/2017	USD	2 700 000	2 700 000		%	99,985	2 217 690,30	0,39
2,00 % British Telecommunications Plc 2012/2015	USD	2 200 000	2 200 000		%	100,502	1 816 350,54	0,32
8,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 2011/2049 *	USD	4 000 000		8 000 000	%	107,061	3 517 981,64	0,62
3,25 % Deutsche Bank AG 2011/2016	USD	1 100 000	1 100 000		%	102,246	923 934,73	0,16
3,20 % DNB Bank ASA -Reg- 2012/2017	USD	1 600 000	1 600 000		%	103,786	1 364 146,58	0,24
7,00 % Ford Motor Credit Co. LLC 2010/2015	USD	7 000 000	7 000 000		%	101,722	5 849 481,16	1,04
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	7 757	7 783	27	%	104,023	6 628,38	0,00
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	6 770	6 794	24	%	101,857	5 664,59	0,00
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	7 450	7 517	67	%	104,152	6 374,65	0,00
1,50 % HSBC USA, Inc. 2014/2017	USD	8 000 000	8 000 000		%	99,788	6 557 987,53	1,16
2,00 % JPMorgan Chase & Co. 2012/2017	USD	2 700 000	2 700 000		%	100,942	2 238 905,69	0,40
2,00 % Nomura Holdings, Inc. (MTN) 2013/2016	USD	2 000 000	2 000 000		%	100,78	1 655 787,03	0,29
2,25 % Roche Holdings, Inc. 2014/2019 **	USD	10 000 000	10 000 000		%	100,835	8 283 494,42	1,47
4,375 % Royal Bank of Scotland Plc 2011/2016	USD	2 100 000	2 100 000		%	103,795	1 790 597,65	0,32
2,75 % Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd -Reg- 2012/2017	USD	1 100 000	1 100 000		%	101,814	920 031,01	0,16
6,00 % Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2014/2019	USD	4 000 000	4 000 000		%	104,224	3 424 742,52	0,61
2,125 % Swedbank AB 2012/2017	USD	1 200 000	1 200 000		%	101,342	999 022,20	0,18
3,00 % Teva Pharmaceutical Finance II BV / Teva Pharmaceutical Finance III LLC 2010/2015	USD	5 000 000	5 000 000		%	101,004	4 148 668,26	0,74
4,75 % UBS AG 2013/2023 *	USD	6 000 000	9 000 000	3 000 000	%	101,346	4 995 308,18	0,89
0,625 % United States Treasury Note/Bond 2012/2017	USD	20 000 000	20 000 000		%	98,66	16 209 666,32	2,87
5,75 % Wachovia Corp. (MTN) 2008/2018	USD	5 000 000			%	112,106	4 604 677,36	0,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							34 775 177,75	6,16
Verzinsliche Wertpapiere								
0,756 % Harvest CLO III-A SA 2006/2021 *	EUR	4 000 000	4 000 000		%	98,15	3 926 000,00	0,70
2,375 % BNP Paribas SA 2012/2017	USD	2 500 000	2 500 000		%	101,682	2 088 268,66	0,37
1,55 % Citigroup, Inc. 2014/2017	USD	10 000 000	10 000 000		%	99,634	8 184 874,54	1,45
2,75 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2012/2017	USD	1 100 000	1 100 000		%	101,392	916 222,17	0,16
3,00 % Daimler Finance North America LLC 144A 2011/2016	USD	7 000 000	7 000 000		%	102,514	5 894 995,81	1,05
3,875 % Danske Bank A/S (MTN) -Reg- 2011/2016	USD	2 200 000	2 200 000		%	103,451	1 869 647,16	0,33
1,553 % Freddie Mac Structured Agency Credit Risk Debt Notes 2014/2024 *	USD	1 972 514	2 000 000	27 486	%	100	1 620 397,89	0,28
2,25 % Nordea Bank AB -Reg- 2012/2015	USD	1 600 000	1 600 000		%	100,368	1 319 214,36	0,23
4,25 % Petroleos Mexicanos -Reg- 2014/2025	USD	990 000	990 000		%	99,328	807 813,96	0,14
2,25 % WellPoint, Inc. 2014/2019	USD	10 000 000	10 000 000		%	99,182	8 147 743,20	1,45
Investmentanteile							40 756 159,00	7,23
Gruppeneigene Investmentanteile								
Deutsche Global Liquidity Series Plc - Managed Euro Fund (0,150%)	Anteile	40 756 159	40 756 159		EUR	1	40 756 159,00	7,23
Summe Wertpapiervermögen							476 255 053,70	84,45
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-3 133 621,34	-0,56
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 23,4 Mio.							113 022,00	0,02
EUR/GBP 71,1 Mio.							-949 229,93	-0,17
EUR/NZD 41 Mio.							-723 836,03	-0,13
EUR/USD 134,8 Mio.							-2 655 315,61	-0,47
Geschlossene Positionen								
EUR/GBP 0,3 Mio.							-23,03	0,00
EUR/USD 0,3 Mio.							-3 755,27	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
CHF/EUR 30 Mio.							-37 085,21	-0,01
GBP/EUR 76 Mio.							1 103 139,18	0,20
USD/EUR 0,4 Mio.							6 643,91	0,00
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Inflation								
Put HICPxt 11/2024 116,78 EUR (OTC) (ML)	Stück	27 000 000					58 411,26	0,01
Put US CPI Urban 11/2024 238,25 USD (OTC) (ML)	Stück	-34 000 000					-45 592,61	-0,01

Deutsche Invest I Global Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Swaps							-3 944 677,06	-0,70
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsswaps								
3M Euribor / 1,67% 27/12/2021 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000					-437 105,50	-0,08
6M Euribor / 0,35% 06/06/2016 (OTC) (DB)	Stück	37 040 000					95 177,98	0,02
6M Euribor / 0,55% 13/06/2018 (OTC) (DB)	Stück	30 000 000					-305 085,00	-0,05
6M Euribor / 0,785% 06/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	30 000 000					-617 622,00	-0,11
6M Euribor / 1,266% 17/06/2022 (OTC) (DB)	Stück	19 000 000					-966 098,70	-0,17
6M Euribor / 1,558% 26/03/2022 (OTC) (DB)	Stück	15 000 000					-1 074 340,50	-0,19
6M Euribor / 1,605% 06/06/2024 (OTC) (DB)	Stück	7 840 000					605 879,12	0,11
6M Libor / 1,144% 06/06/2016 (OTC) (DB)	Stück	28 950 000					-169 195,11	-0,03
6M Libor / 2,057% 06/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	24 000 000					880 880,33	0,15
6M Libor / 2,758% 06/06/2024 (OTC) (DB)	Stück	6 460 000					-660 563,09	-0,12
US CPI Urban Consumers / 1,64% 26/08/2015 (OTC) (DB)	Stück	100 000 000					-1 176 349,03	-0,21
US CPI Urban Consumers / 1,895% 26/08/2016 (OTC) (DB)	Stück	50 000 000					1 034 218,94	0,18
Credit Default Swaps								
Intesa Sanpaolo / 3% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000					487 802,35	0,09
iTraxx Europe 10Y / 1% 20/12/2024 (OTC) (ML)	Stück	30 000 000					-81 286,20	-0,01
ITRAXX Europe 5 Year / 1% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	30 000 000					-615 669,30	-0,11
ITRAXX Europe 5 Year / 1% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	30 000 000					615 669,00	0,11
iTraxx Europe 5Y / 1% 20/12/2019 (OTC) (CS)	Stück	40 000 000					-724 051,20	-0,13
UniCredit / 3% 20/06/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000					-412 134,55	-0,07
UniCredit / 3% 20/09/2019 (OTC) (DB)	Stück	5 000 000					-424 804,60	-0,08
Bankguthaben							83 893 224,28	14,88
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						78 135 397,07	13,86
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	139 696					178 518,75	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	45 352					30 520,57	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	32					22,68	0,00
Neuseeländischer Dollar	NZD	72 534					46 703,56	0,01
US-Dollar	USD	6 697 661					5 502 061,65	0,98
Sonstige Vermögensgegenstände							6 678 244,60	1,18
Zinsansprüche							5 373 770,85	0,95
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							60 269,12	0,01
Abgegrenzte Platzierungsgebühr****							1 244 204,63	0,22
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							5 184 017,46	0,92
Summe der Vermögensgegenstände ***							577 011 384,12	102,32
Sonstige Verbindlichkeiten							-996 212,65	-0,17
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-373 571,20	-0,06
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-622 641,45	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-18 177,56	0,00
Summe der Verbindlichkeiten							-13 093 532,68	-2,32
Fondsvermögen							563 917 851,43	100,00

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

Deutsche Invest I Global Bonds

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF ICH (P)	CHF	100,48
Klasse FCH (P)	EUR	114,30
Klasse LCH (P)	EUR	101,67
Klasse LDH (P)	EUR	102,74
Klasse NCH (P)	EUR	101,26
Klasse PFCH (P)	EUR	100,78
Klasse PFDQH (P)	EUR	100,52
Klasse GBP FDH (P)	GBP	101,14
Klasse GBP IDH (P)	GBP	101,36
Klasse USD FCH (P)	USD	100,02
Klasse USD LCH (P)	USD	100,39

Umlaufende Anteile		
Klasse CHF ICH (P)	Stück	300 000
Klasse FCH (P)	Stück	2 777 961
Klasse LCH (P)	Stück	222 157
Klasse LDH (P)	Stück	314 473
Klasse NCH (P)	Stück	220 663
Klasse PFCH (P)	Stück	190 927
Klasse PFDQH (P)	Stück	269 858
Klasse GBP FDH (P)	Stück	159 984
Klasse GBP IDH (P)	Stück	592 125
Klasse USD FCH (P)	Stück	126
Klasse USD LCH (P)	Stück	4 174

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
JP Morgan GBI Global Bond Index in EUR Constituents (1.1.2014 - 25.5.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	23,349
größter potenzieller Risikobetrag	%	57,877
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	39,247

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 25.5.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
5% vom Portfoliowert (26.5.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,255
größter potenzieller Risikobetrag	%	1,404
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,549

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 26.5.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 739 615 603,81. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Gesamtbetrag der in Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	6 060 000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	6 060 000,00

Marktschlüssel

Vertragspartner der Derivate (mit Ausnahme von Devisenterminkontrakten)

CS = Credit Suisse International
DB = Deutsche Bank AG
ML = Merrill Lynch International

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt, Goldman Sachs International, Societe Generale, State Street Bank and Trust Company, State Street Bank London und UBS AG London

Deutsche Invest I Global Bonds

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,00 % Bundesrepublik Deutschland 2007/2018	EUR	5 000 000	5 616 625,00	
3,25 % Bundesrepublik Deutschland 2011/2021	EUR	9 000 000	10 819 800,00	
1,75 % Bundesrepublik Deutschland 2012/2022	EUR	5 000 000	5 565 000,00	
1,50 % Bundesrepublik Deutschland 2014/2024	EUR	7 000 000	7 639 625,00	
1,75 % Netherlands Government Bond 144A 2013/2023	EUR	9 000 000	9 905 850,00	
1,75 % United Kingdom Gilt 2011/2017	GBP	23 000 000	30 127 301,87	
2,25 % Roche Holdings, Inc. 2014/2019	USD	7 700 000	6 378 290,69	

**Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche
aus Wertpapier-Darlehen**

76 052 492,56 **76 052 492,56**

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Deutsche Bank AG FI, Morgan Stanley Intl. FI und Unicredit Bank AG.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR **83 472 991,18**

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 48 796 031,42

Aktien

EUR 34 676 959,76

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,553076	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- ****) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).

Deutsche Invest I Global Bonds

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
5,125 % America Movil SAB de CV 2013/2073 *	EUR		4 000 000
7,00 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Reg- 2014/2049 *	EUR	4 000 000	4 000 000
4,00 % Banco Espirito Santo SA (MTN) 2014/2019	EUR	5 000 000	5 000 000
0,00 % Belgium Government Bond 2004/2014	EUR		4 000 000
0,25 % Bundesschatzanweisungen 2013/2015	EUR		4 000 000
6,50 % Croatia Government International Bond 2009/2015	EUR		550 000
4,25 % Erste Group Bank AG (MTN) 2011/2016	EUR	1 100 000	1 100 000
0,00 % France Government Bond OAT 2004/2014	EUR		4 000 000
0,25 % France Government Bond OAT 2013/2015	EUR		2 500 000
3,755 % Gazprom OAO (MTN) -Reg- 2012/2017	EUR		2 000 000
5,375 % GTECH SpA 2009/2016	EUR	1 200 000	1 200 000
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2007/2018	EUR		7 000 000
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2009/2014	EUR		1 000 000
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2014	EUR		4 000 000
4,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2016	EUR		1 000 000
5,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2022	EUR		4 000 000
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2021	EUR	10 000 000	10 000 000
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2023	EUR		10 000 000
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2014/2024	EUR	15 000 000	15 000 000
2,75 % Netherlands Government Bond 2009/2015	EUR		4 000 000
3,50 % Nykredit Bank A/S (MTN) 2010/2015	EUR	1 900 000	1 900 000
4,20 % Poland Government International Bond (MTN) 2005/2020	EUR		1 350 000
4,45 % Portugal Obrigações do Tesouro OT 144A 2008/2018	EUR	5 000 000	5 000 000
6,40 % Portugal Obrigações do Tesouro OT 144A 2011/2016	EUR		5 000 000
0,00 % QNB Finance Ltd 2013/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % RCI Banque SA 2012/2014	EUR	1 500 000	1 500 000
2,75 % Spain Government Bond 144A 2014/2024	EUR	5 000 000	5 000 000
0,00 % Spain Government Bond 2011/2014	EUR		4 500 000
1,75 % Standard Chartered Plc (MTN) 2012/2017	EUR	900 000	900 000
3,987 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2013/2023	EUR		2 000 000
4,75 % UBS AG (MTN) 2014/2026 *	EUR	6 630 000	6 630 000
3,625 % UniCredit SpA (MTN) 2013/2019	EUR		3 000 000
5,321 % UT2 Funding Plc 2006/2016	EUR		3 000 000
4,875 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2014/2032	GBP	870 000	870 000
5,625 % NGG Finance Plc 2013/2073 *	GBP	4 000 000	4 000 000
5,875 % Orange SA 2014/2049 *	GBP	3 620 000	3 620 000
2,25 % United Kingdom Gilt 2013/2023	GBP		11 500 000
7,50 % Credit Suisse Group AG -Reg- 2013/2049 *	USD		6 000 000
3,30 % Goldman Sachs Group, Inc. 2012/2015	USD	1 300 000	1 300 000
7,875 % Macy's Retail Holdings, Inc. 2008/2015	USD	4 000 000	4 000 000
1,852 % Petrobras Global Finance BV 2013/2016 *	USD	2 200 000	2 200 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere			
9,00 % Banco do Brasil SA/Cayman -Reg- 2014/2049 *	USD	2 730 000	2 730 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte		Volumen in 1 000
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: Euro Bobl, Euro Bund, Euro Schatz, US Treasury Note 10-Year, US Treasury Note 5-Year)	EUR	286 449
Verkaufte Kontrakte (Basiswert: US Treasury Note 5-Year)	EUR	57 242
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
EUR/AUD	EUR	39 916
EUR/GBP	EUR	410 700
EUR/NZD	EUR	125 593
EUR/USD	EUR	332 399
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	6 077
GBP/EUR	EUR	151 183
NZD/EUR	EUR	21 853
USD/EUR	EUR	133 130
Swaps		
Zinsswaps		
(Basiswerte: Swap GBP Libor, Swap USD Libor)	EUR	179 000
Credit Default Swaps		
Protection Seller		
(Basiswert: ITRAXX Europe)	EUR	107 000
Protection Buyer		
(Basiswert: ITRAXX Europe)	EUR	34 000

Deutsche Invest I Global Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	8 374 636,12
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	7 954,25
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	131 793,78
4. Abzug ausländischer Quellensteuer ¹⁾	EUR	12 059,55
5. Sonstige Erträge	EUR	471 889,58

Summe der Erträge EUR 8 998 333,28

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-628,61
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 868 979,34
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 875 262,36
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	97 682,93
Administrationsvergütung	EUR	-91 399,91
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-21 937,55
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-80 626,29
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-270 096,14
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-527 468,35
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-52 717,51
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ²⁾	EUR	-279 209,53
Vertriebskosten	EUR	-161 545,78
andere	EUR	-33 995,53

Summe der Aufwendungen EUR -2 769 736,28

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 6 228 597,00

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR -3 134 517,27

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -3 134 517,27

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 3 094 079,73

1) Enthalten sind im Wesentlichen die Erträge aus der Auflösung überhöhter Abgrenzungen.

2) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklasse belief sich auf:

Klasse CHF ICH (P) 0,13% ⁴⁾ ,	Klasse FCH (P) 0,42% p.a.,
Klasse LCH (P) 0,64% ⁴⁾ ,	Klasse LDH (P) 0,95% ⁴⁾ ,
Klasse NCH (P) 0,96% ⁴⁾ ,	Klasse PFCH (P) 1,05% ⁴⁾ ,
Klasse PFDQH (P) 1,05% ⁴⁾ ,	Klasse GBP FDH (P) 0,29% ⁴⁾ ,
Klasse GBP IDH (P) 0,27% ⁴⁾ ,	Klasse USD FCH (P) 0,06% ⁴⁾ ,
Klasse USD LCH (P) 0,38% ⁴⁾	

4) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 19 251,40.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 224 922 742,92

1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	EUR	-32 424,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	327 742 993,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	275 044 602,88
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion von Fonds	EUR	73 979 537,59
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ³⁾	EUR	-21 281 147,02
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-884 763,04
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	6 228 597,00
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-3 134 517,27
3. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	9 075 222,37

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 563 917 851,43

3) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 5 693,69 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -3 134 517,27

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	6 872 420,11
Devisen(termin)geschäften	EUR	-8 420 270,48
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁵⁾	EUR	-1 586 666,90

5) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Global Bonds

Angaben zur Ertragsverwendung ⁶⁾

Klasse CHF ICH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,25

Klasse NCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFDQH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenaussschüttung	17.10.2014	EUR	0,25

Klasse GBP FDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	0,89

Klasse GBP IDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,27

Klasse USD FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

6) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	563 917 851,43
2013	EUR	224 922 742,92
2012	EUR	10 173 942,64

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse CHF ICH (P)	CHF	100,48
	Klasse FCH (P) (vormals: FC)	EUR	114,30
	Klasse LCH (P)	EUR	101,67
	Klasse LDH (P)	EUR	102,74
	Klasse NCH (P)	EUR	101,26
	Klasse PFCH (P)	EUR	100,78
	Klasse PFDQH (P)	EUR	100,52
	Klasse GBP FDH (P)	GBP	101,14
	Klasse GBP IDH (P)	GBP	101,36
	Klasse USD FCH (P)	USD	100,02
	Klasse USD LCH (P)	USD	100,39
2013	Klasse CHF ICH (P)	CHF	-
	Klasse FC	EUR	110,60
	Klasse LCH (P)	EUR	-
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse NCH (P)	EUR	-
	Klasse PFCH (P)	EUR	-
	Klasse PFDQH (P)	EUR	-
	Klasse GBP FDH (P)	GBP	-
	Klasse GBP IDH (P)	GBP	-
	Klasse USD FCH (P)	USD	-
	Klasse USD LCH (P)	USD	-
2012	Klasse CHF ICH (P)	CHF	-
	Klasse FC	EUR	107,09
	Klasse LCH (P)	EUR	-
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse NCH (P)	EUR	-
	Klasse PFCH (P)	EUR	-
	Klasse PFDQH (P)	EUR	-
	Klasse GBP FDH (P)	GBP	-
	Klasse GBP IDH (P)	GBP	-
	Klasse USD FCH (P)	USD	-
	Klasse USD LCH (P)	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 75,38 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 2 231 133 976,20.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrahementbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Alibaba Group Holding	Stück	47 113	47 113		USD	106,02	4 103 277,05	0,59
Baidu, Inc. -ADR-	Stück	40 000			USD	229,7	7 547 850,12	1,08
Banco Bradesco SA -ADR-	Stück	400 000			USD	13,31	4 373 612,76	0,63
Banco Santander Chile	Stück	250 000			USD	19,9	4 086 912,75	0,58
Copa Holdings SA -A-	Stück	40 000			USD	102,61	3 371 723,56	0,48
First Cash Financial Services, Inc.	Stück	100 000			USD	56,39	4 632 382,11	0,66
Itau Unibanco Holding SA -ADR- **	Stück	1 300 000	720 000	120 000	USD	13,04	13 925 898,49	1,99
JD.com, Inc. -ADR-	Stück	375 000	375 000		USD	23,87	7 353 362,37	1,05
OJSC LSR Group -Reg-	Stück	976 646		223 354	USD	1,595	1 279 676,35	0,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	1 000 000			USD	22,44	18 434 235,61	2,63
MTN Group Ltd	Stück	500 000			ZAR	221,67	7 860 644,41	1,12
Naspers Ltd -N-	Stück	36 365			ZAR	1 531	3 948 571,51	0,56
Shoprite Holdings Ltd	Stück	400 000			ZAR	168,99	4 794 046,28	0,69
Woolworths Holdings Ltd	Stück	450 000		450 000	ZAR	77,05	2 459 044,46	0,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							5 330 648,61	0,76
Aktien								
MMC Norilsk Nickel OJSC -ADR-	Stück	450 000		350 000	USD	14,42	5 330 648,61	0,76
Nichtnotierte Wertpapiere							4 348 204,08	0,62
Aktien								
Surgutneftegas OJSC	Stück	10 000 000		10 000 000	USD	0,529	4 348 204,08	0,62
Investmentanteile							14 012 900,00	2,00
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF (0,650%)	Anteile	300 000	300 000		EUR	21,4	6 420 000,00	0,92
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares MSCI Mexico Capped UCITS ETF (0,650%)	Anteile	70 000			EUR	108,47	7 592 900,00	1,08
Summe Wertpapiervermögen							680 562 717,08	97,14
Bankguthaben							21 320 627,17	3,04
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						10 193 855,43	1,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	42 378					54 154,86	0,01
Polnischer Zloty	PLN	1					0,17	0,00
Ungarischer Forint	HUF	371					1,18	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	145 543					45 134,74	0,01
Hongkong Dollar	HKD	569 596					60 313,81	0,01
Indische Rupie	INR	153 906 318					1 994 675,41	0,28
Indonesische Rupie	IDR	4 584 290					302,57	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	17 830					12 606,97	0,00
Kolumbianischer Peso	COP	166 675 591					57 223,83	0,01
Malaysischer Ringgit	MYR	120 090					28 198,49	0,00
Mexikanischer Peso	MXN	1 051 283					58 598,07	0,01
Neue Taiwan Dollar	TWTD	51 507 523					1 333 761,45	0,19
Philippinischer Peso	PHP	4 830 862					88 716,37	0,01
Singapur Dollar	SGD	1 464					909,64	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	849 535					60 250,74	0,01
Südkoreanischer Won	KRW	4 068 038					3 040,40	0,00
Thailändischer Baht	THB	1					0,01	0,00
Türkische Lira	TRY	9 019					3 182,86	0,00
US-Dollar	USD	8 519 322					6 998 538,15	1,00
VAE Dirham	AED	1 462 828					327 162,02	0,05

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Vermögensgegenstände							750 885,80	0,11
Dividendenansprüche							742 730,07	0,11
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							8 001,16	0,00
Sonstige Ansprüche							154,57	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							242 048,95	0,04
Summe der Vermögensgegenstände							702 876 279,00	100,33
Sonstige Verbindlichkeiten							-1 618 789,66	-0,23
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-1 194 472,52	-0,17
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-424 317,14	-0,06
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-689 769,55	-0,10
Summe der Verbindlichkeiten							-2 308 559,21	-0,33
Fondsvermögen							700 567 719,79	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	195,02
Klasse LC	EUR	180,36
Klasse LD	EUR	174,87
Klasse NC	EUR	168,00
Klasse PFC	EUR	104,83
Klasse USD FC	USD	99,34
Klasse USD LC	USD	96,30
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	102 448
Klasse LC	Stück	1 771 810
Klasse LD	Stück	1 596 326
Klasse NC	Stück	431 106
Klasse PFC	Stück	3 035
Klasse USD FC	Stück	5 180
Klasse USD LC	Stück	110 135

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EM (EMERGING MARKETS) Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	84,823
größter potenzieller Risikobetrag	%	108,732
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	101,550

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Anhui Conch Cement Co., Ltd -H-	Stück	1 855 000	5 529 324,64	
China Unicom Hong Kong Ltd	Stück	1 000	1 105,48	
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	Stück	3 500 000	3 780 227,50	
CITIC Securities Co., Ltd	Stück	2 000 000	6 120 368,00	
Itau Unibanco Holding SA -ADR-	Stück	200 000	2 142 446,00	
Raiffeisen Bank International AG	Stück	13 735	171 893,53	
Türkiye Garanti Bankasi AS	Stück	40 000	131 000,80	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen

17 876 365,95 17 876 365,95

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd EQ, Goldman Sachs Int., J.P. Morgan Sec Ltd, Merrill Lynch International, Societe Generale und UBS AG LDN BRANCH.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 18 888 436,47

davon:

Aktien

EUR 18 888 436,47

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

VAE Dirham	AED	4,471266	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Kolumbianischer Peso	COP	2 912,695225	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Ungarischer Forint	HUF	314,155072	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Indische Rupie	INR	77,158578	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	17,940571	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- * Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).
- ** Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	15 786 865,30
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	29 678,56
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	405 760,12
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1 776 989,97
Summe der Erträge	EUR	14 445 314,01
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-472,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-10 248 128,94
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-10 171 826,96
Administrationsvergütung	EUR	-76 301,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-173 105,83
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-90 068,03
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-326 835,25
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-557 038,02
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-162 304,05
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-2 439,21
andere	EUR	-392 294,76
Summe der Aufwendungen	EUR	-11 395 648,39
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 049 665,62
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-45 164 137,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-45 164 137,99
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-42 114 472,37

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,88% p.a.,	Klasse LC 1,63% p.a.,
Klasse LD 1,63% p.a.,	Klasse NC 2,33% p.a.,
Klasse PFC 1,60% ³⁾ ,	Klasse USD FC 0,88% p.a.,
Klasse USD LC 1,63% p.a.	

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 392 322,74.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	802 610 074,54
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 260 265,49
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-168 635 303,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	88 142 743,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-256 778 046,13
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-4 038 239,03
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 049 665,62
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-45 164 137,99
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	114 005 925,27
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	700 567 719,79

2) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 867,45 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	-45 164 137,99
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-50 541 403,14
Devisen(termin)geschäften	EUR	2 513 733,88
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾ . .	EUR	2 863 531,27

4) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,87

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	700 567 719,79	
2013	EUR	802 610 074,54	
2012	EUR	1 239 687 537,13	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	195,02
	Klasse LC	EUR	180,36
	Klasse LD	EUR	174,87
	Klasse NC	EUR	168,00
	Klasse PFC	EUR	104,83
	Klasse DS1	GBP	-
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	99,34
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	96,30
	Klasse FC	EUR	175,93
	Klasse LC	EUR	163,92
	Klasse LD	EUR	159,67
	Klasse NC	EUR	153,76
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	-
2012	Klasse A2	USD	99,30
	Klasse E2	USD	101,25
	Klasse FC	EUR	191,18
	Klasse LC	EUR	179,48
	Klasse LD	EUR	176,12
	Klasse NC	EUR	169,54
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	143,31
	Klasse A2	USD	104,18
	Klasse E2	USD	105,53

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 15,51 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 94 968 269,74.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreturnbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							34 487 795,49	79,76
Verzinsliche Wertpapiere								
5,25 % Australia Government Bond 2006/2019	AUD	2 000 000	2 000 000		%	112,092	1 508 679,13	3,49
4,75 % Australia Government Bond 2011/2015	AUD	2 000 000	2 000 000		%	101,896	1 371 448,17	3,17
10,00 % Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2007/2017	BRL	730 000	730 000		%	1 000,921	2 265 912,51	5,24
3,375 % BSH Bosch und Siemens Hausgeraete GmbH -Reg- 2011/2016	CNY	10 000 000			%	100,5	1 331 179,38	3,08
3,668 % China Development Bank Corp. (MTN) 2013/2015 *	CNY	15 000 000			%	100,125	1 989 318,44	4,60
2,87 % China Government Bond 2013/2016	CNY	9 000 000			%	99,641	1 187 821,29	2,75
2,60 % China Government Bond 2013/2016	CNY	9 000 000			%	99,253	1 183 195,94	2,74
3,09 % China Government Bond 2013/2018	CNY	10 000 000			%	100,016	1 324 775,15	3,06
2,25 % Hongkong & Shanghai Banking Corp., Ltd (MTN) 2013/2015	CNY	10 000 000			%	99,44	1 317 139,08	3,05
3,75 % Volkswagen International Finance NV 2012/2017	CNY	10 000 000			%	101,1	1 339 126,72	3,10
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	1 000 000		1 500 000	%	108,007	1 080 070,00	2,50
3,75 % Spain Government Bond 2013/2018	EUR	1 000 000		1 500 000	%	111,652	1 116 525,00	2,58
2,75 % Korea Treasury Bond 2013/2016	KRW	2 750 000 000			%	101,096	2 077 837,37	4,81
6,00 % Mexican Bonos 2010/2015	MXN	32 000 000	32 000 000		%	101,364	1 808 004,84	4,18
2,69 % Poland Government Bond 2007/2018 *	PLN	6 000 000			%	99,84	1 394 322,95	3,22
2,50 % Poland Government Bond 2013/2018	PLN	5 000 000	5 000 000		%	101,604	1 182 465,18	2,73
6,25 % Croatia Government International Bond -Reg- 2012/2017	USD	1 500 000			%	106,457	1 311 800,41	3,03
4,375 % Export-Import Bank of India 2010/2015	USD	750 000	750 000		%	100,252	617 670,12	1,43
2,875 % Export-Import Bank of Malaysia Bhd (MTN) 2012/2017	USD	750 000	750 000		%	103,007	634 644,15	1,47
6,875 % Indonesia Government International Bond -Reg- 2006/2017	USD	1 100 000	1 100 000		%	110,813	1 001 349,49	2,32
5,50 % Magyar Export-Import Bank 2012/2018	USD	500 000	500 000		%	106,311	436 667,12	1,01
5,25 % Republic of Latvia -Reg- 2012/2017	USD	750 000	750 000		%	107,586	662 853,09	1,53
3,50 % The Korea Development Bank 2012/2017	USD	1 000 000	1 000 000		%	104,274	856 600,48	1,98
4,50 % Transnet SOC Ltd -Reg- 2011/2016	USD	1 300 000			%	102,414	1 093 711,66	2,53
7,25 % Turkey Government International Bond 2004/2015	USD	2 300 000			%	101,248	1 912 997,60	4,42
7,00 % Turkey Government International Bond 2006/2016	USD	1 100 000	1 100 000		%	108,69	982 165,23	2,27
5,375 % Vnesheconombank -Reg- 2012/2017	USD	2 000 000	700 000		%	91,268	1 499 514,99	3,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							641 085,66	1,48
Verzinsliche Wertpapiere								
4,125 % State Bank of India -Reg- 2012/2017	USD	750 000	750 000		%	104,052	641 085,66	1,48
Nichtnotierte Wertpapiere							1 307 920,16	3,03
Verzinsliche Wertpapiere								
1,80 % China Government Bond 2010/2015	CNY	10 000 000			%	98,744	1 307 920,16	3,03
Investmentanteile							2 930 400,00	6,78
Gruppeneigene Investmentanteile								
DWS Short Duration Emerging Markets FX (0,600%)	Anteile	30 000		10 000	EUR	97,68	2 930 400,00	6,78
Summe Wertpapiervermögen							39 367 201,31	91,05
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-886 344,26	-2,05
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 52,1 Mio.							-1 122 446,86	-2,59
USD/AUD 4,4 Mio.							178 187,07	0,41
USD/BRL 7,6 Mio.							28 825,16	0,07
USD/CNY 65 Mio.							80 024,26	0,19
USD/GBP 0,4 Mio.							1 748,16	0,00
USD/KRW 1 050 Mio.							-1 804,73	0,00
USD/MXN 46 Mio.							179 253,88	0,41
USD/PLN 11 Mio.							122 266,46	0,28
USD/THB 5 Mio.							-984,03	0,00
USD/TRY 0,1 Mio.							1 096,93	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/USD 12 Mio.							-99 611,66	-0,23

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
CAD/USD 1,8 Mio.							1 312,54	0,00
COP/USD 2 500 Mio.							-84 817,56	-0,19
GBP/EUR 1,8 Mio.							47 722,41	0,11
IDR/USD 20 000 Mio.							-16 042,08	-0,04
INR/USD 200 Mio.							-55 376,91	-0,13
JPY/USD 350 Mio.							-20 830,03	-0,05
TWD/USD 50 Mio.							-44 382,67	-0,10
Geschlossene Positionen								
CAD/USD 2 Mio.							-15 894,60	-0,04
GBP/USD 1,4 Mio.							-4 354,67	-0,01
INR/USD 150 Mio.							-16 041,17	-0,04
JPY/USD 600 Mio.							12 846,31	0,03
MYR/USD 5 Mio.							-48 064,88	-0,11
THB/USD 40 Mio.							-5 699,01	-0,01
TRY/USD 3,4 Mio.							-3 276,58	-0,01
Bankguthaben							4 439 313,15	10,27
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						833 357,80	1,93
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	9 756					12 467,46	0,03
Norwegische Kronen	NOK	379 635					41 961,79	0,10
Polnischer Zloty	PLN	63 655					14 816,31	0,04
Schwedische Kronen	SEK	24 854					2 634,62	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	116 657					78 506,36	0,18
Brasilianischer Real	BRL	452 620					140 363,52	0,32
Chinesischer Renminbi	CNY	14 301 005					1 894 249,07	4,38
Japanischer Yen	JPY	9 191 231					63 385,70	0,15
Kanadischer Dollar	CAD	89 327					63 161,75	0,15
Mexikanischer Peso	MXN	14 922 350					831 765,58	1,92
Neuseeländischer Dollar	NZD	47 812					30 785,51	0,07
Russischer Rubel	RUB	3 015 000					44 243,45	0,10
Schweizer Franken	CHF	73 301					60 953,83	0,14
Südafrikanischer Rand	ZAR	13 551					961,04	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	224 450 767					167 751,50	0,39
Thailändischer Baht	THB	5 051 844					126 141,01	0,29
Türkische Lira	TRY	4 442					1 567,73	0,00
US-Dollar	USD	36 810					30 239,12	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							378 695,75	0,88
Zinsansprüche							312 559,59	0,72
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							66 136,16	0,16
Summe der Vermögensgegenstände ***							44 838 493,39	103,70
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-49 900,38	-0,12
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-11 356,66	-0,03
Summe der Verbindlichkeiten							-1 600 884,48	-3,70
Fondsvermögen							43 237 608,91	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	105,60
Klasse LC	EUR	102,02
Klasse NC	EUR	98,96
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	328 429
Klasse LC	Stück	81 046
Klasse NC	Stück	2 913

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
2,5% vom Portfoliowert

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,701
größter potenzieller Risikobetrag	%	3,204
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	1,563

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 2,9, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 159 447 135,59.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Citibank N.A. London, Commerzbank AG, Credit Suisse International, Deutsche Bank AG Frankfurt, Goldman Sachs International, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co. International Plc, Nomura International Plc, Royal Bank of Canada (UK) und Societe Generale.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Chinesischer Renminbi	CNY	7,549696	= EUR	1
Kolumbianischer Peso	COP	2 912,695225	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Indische Rupie	INR	77,158578	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	17,940571	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,258725	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,553076	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	= EUR	1
Russischer Rubel	RUB	68,145686	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

**) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	---------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,75	% Treasury Corp. of Victoria 2005/2016	AUD	2 000 000
1,25	% Canadian Government Bond 2013/2018	CAD	3 000 000
2,00	% Switzerland Government Bond 2005/2016	CHF	1 000 000
3,50	% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2018	EUR	2 500 000
2,75	% Slovenia Government Bond 2010/2015	EUR	1 000 000
4,60	% Spain Government Bond 2009/2019	EUR	2 500 000
2,00	% United Kingdom Gilt 2010/2016	GBP	2 000 000
0,00	% Mexican Bonos 2009/2014	MXN	33 200 000
4,50	% Sweden Government Bond 2004/2015	SEK	12 000 000
6,212	% Gaz Capital SA 2013/2016	USD	1 000 000
6,212	% Gazprom OAO (MTN) -Reg- 2006/2016	USD	2 000 000

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,00	% Caterpillar Financial Services Corp. (MTN) -Reg- 2012/2014	CNY	10 000 000
------	---	-----	------------

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/USD	EUR	335 426
USD/AUD	EUR	19 003
USD/BRL	EUR	23 769
USD/CAD	EUR	14 991
USD/CHF	EUR	1 451
USD/CNY	EUR	72 657
USD/COP	EUR	12 188
USD/GBP	EUR	23 613
USD/IDR	EUR	12 431
USD/INR	EUR	50 631
USD/JPY	EUR	27 468
USD/KRW	EUR	10 689
USD/MXN	EUR	9 918
USD/MYR	EUR	8 155
USD/PLN	EUR	9 352
USD/RUB	EUR	16 387
USD/THB	EUR	11 483
USD/TRY	EUR	7 564
USD/TWD	EUR	17 235
USD/ZAR	EUR	7 229

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/USD	EUR	19 274
BRL/USD	EUR	23 823
CAD/USD	EUR	13 447
CHF/USD	EUR	1 449
CNY/USD	EUR	78 829
COP/USD	EUR	12 184
GBP/USD	EUR	21 804
IDR/USD	EUR	13 118
INR/USD	EUR	52 121
JPY/USD	EUR	31 147
KRW/USD	EUR	10 655
MXN/USD	EUR	8 875
MYR/USD	EUR	8 268
PLN/USD	EUR	13 387
RUB/USD	EUR	18 751
THB/USD	EUR	9 639
TRY/USD	EUR	9 316
TWD/USD	EUR	19 102
USD/EUR	EUR	196 124
ZAR/USD	EUR	7 125

Deutsche Invest I Global GDP Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 205 276,43
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	8 868,78
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	4 286,26
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10 101,47
5. Sonstige Erträge	EUR	64 896,50

Summe der Erträge **EUR 1 273 226,50**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-232,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-218 213,20
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-245 236,22
Erträge aus dem Expense Cap ..	EUR	63 023,88
Administrationsvergütung	EUR	-36 000,86
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2 978,03
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-28 630,08
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-20 152,31
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-36 564,47
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-1 714,50
Vertriebskosten	EUR	-26 663,86
andere	EUR	-8 186,11

Summe der Aufwendungen **EUR -306 770,80**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 966 455,70**

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR -4 341 468,92

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -4 341 468,92**

V. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -3 375 013,22**

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,59% p.a., Klasse LC 1,04% p.a.,
Klasse NC 1,48% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 9 536,70.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR 57 302 847,69
1. Mittelabfluss (netto)	EUR -12 507 622,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 5 925 580,23
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -18 433 202,28
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR -33 916,53
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR 966 455,70
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR -4 341 468,92
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR 1 851 313,02

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres **EUR 43 237 608,91**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .. **EUR -4 341 468,92**

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR 47 066,91
Devisen(termingeschäften)	EUR -4 388 535,83

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	43 237 608,91	
2013	EUR	57 302 847,69	
2012	EUR	86 970 559,01	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	105,60
	Klasse LC	EUR	102,02
	Klasse NC	EUR	98,96
2013	Klasse FC	EUR	109,35
	Klasse LC	EUR	105,65
	Klasse NC	EUR	102,67
2012	Klasse FC	EUR	111,10
	Klasse LC	EUR	107,82
	Klasse NC	EUR	105,21

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,65 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 2 263 147,30.

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							617 215 244,24	95,31
Aktien								
Sydney Airport	Stück	4 029 900	4 029 900		AUD	4,72	12 800 547,26	1,98
Transurban Group	Stück	1 650 100	3 126 300	1 476 200	AUD	8,64	9 594 365,88	1,48
Enbridge, Inc.	Stück	624 000	974 200	457 400	CAD	59,23	26 133 479,16	4,04
Inter Pipeline Ltd	Stück	536 600	486 800	57 500	CAD	35,38	13 423 921,57	2,07
Pembina Pipeline Corp.	Stück	430 450	717 900	471 200	CAD	42,23	12 853 301,73	1,98
TransCanada Corp.	Stück	423 609	970 809	697 400	CAD	56,395	16 891 829,48	2,61
Flughafen Zuerich AG	Stück	17 200	13 800		CHF	664	9 496 986,53	1,47
Atlantia SpA	Stück	476 600	837 600	583 600	EUR	19,39	9 241 274,00	1,43
Ferrovial SA	Stück	663 400	696 400	240 200	EUR	16,155	10 717 227,00	1,65
Groupe Eurotunnel SA	Stück	1 708 400	2 042 200	333 800	EUR	10,68	18 245 712,00	2,82
Hamburger Hafen und Logistik AG	Stück	264 269	210 700	231	EUR	17,25	4 558 640,25	0,70
Koninklijke Vopak NV	Stück	373 058	570 758	197 700	EUR	43,44	16 205 639,52	2,50
National Grid Plc	Stück	1 312 000	2 453 400	1 711 200	GBP	9,147	15 336 016,90	2,37
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Stück	944 100	944 100	410 100	HKD	60,75	6 073 149,71	0,94
China Merchants Holdings International Co., Ltd	Stück	2 270 700	3 496 300	1 934 600	HKD	25,75	6 191 369,17	0,96
ENN Energy Holdings Ltd	Stück	2 213 800	2 852 000	638 200	HKD	44,05	10 326 044,75	1,59
Hong Kong & China Gas Co., Ltd	Stück	6 505 700	6 505 700		HKD	17,76	12 234 513,40	1,89
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	Stück	1 699 355	1 017 855		MXN	75,27	7 129 675,42	1,10
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	Stück	487 100	487 100		MXN	160	4 344 120,28	0,67
American Tower Corp.	Stück	423 001	544 800	245 899	USD	100,18	34 811 657,56	5,38
American Water Works Co., Inc.	Stück	584 666	599 866	77 400	USD	55,12	26 473 985,66	4,09
Atmos Energy Corp.	Stück	214 700	230 500	15 800	USD	57,52	10 145 026,90	1,57
Crown Castle International Corp.	Stück	594 416	594 416		USD	78,73	38 444 394,37	5,94
CSX Corp.	Stück	718 900	973 700	254 800	USD	36,57	21 597 114,23	3,33
Edison International	Stück	366 500	398 700	32 200	USD	67,655	20 369 302,54	3,15
Enbridge Energy Management LLC	Stück	611 563	577 366	57 803	USD	38,94	19 563 179,10	3,02
ITC Holdings Corp.	Stück	916 000	996 200	121 600	USD	41,44	31 182 971,78	4,81
NiSource, Inc.	Stück	1 037 024	1 131 024	195 900	USD	43,95	37 441 217,99	5,78
Norfolk Southern Corp.	Stück	72 300	72 300		USD	111,81	6 640 812,62	1,03
Northeast Utilities	Stück	503 350	681 112	177 762	USD	55,39	22 903 598,37	3,54
NorthWestern Corp.	Stück	278 800	349 900	71 100	USD	57,82	13 242 596,25	2,04
Pattern Energy Group, Inc.	Stück	223 700	223 700		USD	24,8	4 557 429,36	0,70
Republic Services, Inc.	Stück	319 769	319 769		USD	40,27	10 578 406,94	1,63
SBA Communications Corp.	Stück	200 594	290 994	116 500	USD	111,38	18 353 860,80	2,83
Sempra Energy	Stück	378 600	379 600	44 900	USD	114,41	35 583 353,62	5,49
Southwest Gas Corp.	Stück	167 000	185 700	18 700	USD	63,67	8 734 812,81	1,35
Spectra Energy Corp.	Stück	728 028	1 325 200	750 672	USD	37	22 128 505,71	3,42
Union Pacific Corp.	Stück	64 700	201 600	164 600	USD	120,44	6 401 434,54	0,99
Williams Cos, Inc.	Stück	167 396	695 200	619 104	USD	45,55	6 263 769,08	0,97
Summe Wertpapiervermögen							617 215 244,24	95,31
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-241 051,71	-0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 0,7 Mio.							-8 323,11	0,00
EUR/CAD 1,9 Mio.							-24 878,39	0,00
EUR/GBP 0,3 Mio.							-3 629,24	0,00
EUR/HKD 7,1 Mio.							-15 880,06	0,00
EUR/MXN 4,5 Mio.							-6 026,18	0,00
EUR/SEK 0,1 Mio.							0,11	0,00
EUR/USD 10,6 Mio.							-177 270,85	-0,04
Geschlossene Positionen								
EUR/CAD 0,2 Mio.							-1 245,71	0,00
EUR/CHF 0,4 Mio.							-56,71	0,00
EUR/GBP 0,1 Mio.							101,83	0,00
EUR/MXN 0,4 Mio.							14,41	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
CHF/EUR 3,3 Mio.							-3 857,81	0,00
Bankguthaben							30 278 575,96	4,68
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						28 028 441,41	4,33
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	7 236					9 247,58	0,00
Schwedische Kronen	SEK	11 625					1 232,31	0,00

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	274					184,45	0,00
Hongkong Dollar	HKD	176 152					18 652,46	0,01
Kanadischer Dollar	CAD	1 109 692					784 645,21	0,12
Mexikanischer Peso	MXN	2 995					166,96	0,00
US-Dollar	USD	1 748 050					1 436 005,58	0,22
Sonstige Vermögensgegenstände							4 170 805,74	0,64
Dividendenansprüche							1 571 352,97	0,24
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							1 277,72	0,00
Sonstige Ansprüche							2 598 175,05	0,40
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							2 388 526,65	0,37
Summe der Vermögensgegenstände ***							654 053 268,94	101,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-6 150 206,09	-0,95
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-6 150 206,09	-0,95
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-61 319,26	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten							-6 452 693,41	-1,00
Fondsvermögen							647 600 575,53	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF LCH	CHF	136,46
Klasse FC	EUR	140,53
Klasse FCH (P)	EUR	103,01
Klasse LC	EUR	132,90
Klasse LD	EUR	152,26
Klasse NC	EUR	126,08
Klasse GBP RD	GBP	115,52
Klasse USD FC	USD	113,77
Klasse USD LC	USD	128,25
Umlaufende Anteile		
Klasse CHF LCH	Stück	27 187
Klasse FC	Stück	1 077 014
Klasse FCH (P)	Stück	127 700
Klasse LC	Stück	1 128 236
Klasse LD	Stück	600 898
Klasse NC	Stück	335 193
Klasse GBP RD	Stück	4 102
Klasse USD FC	Stück	927 559
Klasse USD LC	Stück	1 034 784

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	59,931
größter potenzieller Risikobetrag	%	106,391
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	84,481

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	17,940571	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Abengoa Yield Plc	Stück	16 947	16 947
American Airlines Group, Inc.	Stück	92 800	92 800
Canadian National Railway Co.	Stück	114 500	160 600
Canadian Pacific Railway Ltd	Stück	88 400	88 400
Cheniere Energy, Inc.	Stück	319 064	379 364
China Merchants -Rights Exp 05Jun14	Stück	235 340	235 340
Crown Castle International Corp.	Stück	876 865	921 865
Delta Air Lines, Inc.	Stück	257 600	257 600
Enagas SA	Stück	202 900	202 900
Eutelsat Communications SA	Stück	236 900	322 200
Ferrovial -Rights Exp 18Nov14	Stück	595 900	595 900
Ferrovial SA -Rights Exp 22Jul14	Stück	415 200	415 200
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Stück	17 100	34 000
Jiangsu Expressway Co., Ltd -H-	Stück	953 100	2 005 450
Kinder Morgan, Inc.	Stück	291 700	291 700
NextEra Energy Partners LP	Stück	16 740	16 740
ONE Gas, Inc.	Stück	12 525	12 525
ONEOK, Inc.	Stück	113 800	177 900
Pennon Group Plc	Stück	278 400	278 400
Pepco Holdings, Inc.	Stück	108 900	211 000
PG&E Corp.	Stück	801 746	801 746
SemGroup Corp.	Stück	140 700	173 100
SES SA	Stück	288 100	456 500
Severn Trent Plc	Stück	38 610	38 610
Snam SpA	Stück	3 373 600	4 226 100
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Stück	1 200 700	1 725 800
TerraForm Power, Inc.	Stück	21 804	21 804
TransAlta Renewables, Inc.	Stück	18 100	61 700
United Continental Holdings, Inc.	Stück	25 100	25 100
United Utilities Group Plc	Stück	499 000	499 000
Zhejiang Expressway Co., Ltd -H-	Stück	1 553 400	3 253 400

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/CHF EUR 24 954

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR EUR 24 109

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	14 245 767,84
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	9 703,12
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	19 000,79
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3 295 995,62
Summe der Erträge	EUR	10 978 476,13
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-6 799 497,85
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-6 716 200,78
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	1 792,20
Administrationsvergütung	EUR	-85 089,27
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15 255,58
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-89 023,10
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-322 561,35
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-404 874,56
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-7 600,32
andere	EUR	-397 274,24
Summe der Aufwendungen	EUR	-7 631 212,44
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 347 263,69
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	47 088 181,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	47 088 181,63
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	50 435 445,32

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse CHF LCH 1,67% p.a.,	Klasse FC 0,88% p.a.,
Klasse FCH (P) 0,12% 1),	Klasse LC 1,64% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse NC 2,35% p.a.,
Klasse GBP RD 0,56% 1),	Klasse USD FC 0,77% 1),
Klasse USD LC 1,71% p.a.	

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 160 755,16.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	95 320 341,12
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-131 703,45
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	435 547 406,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	762 289 093,11
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-326 741 686,44
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-10 174 365,33
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 347 263,69
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	47 088 181,63
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	76 603 451,20
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	647 600 575,53

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	47 088 181,63
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	47 486 782,65
Devisen(termingeschäften)	EUR	-398 601,02

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse CHF LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,50

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	2,85

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Global Infrastructure

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	647 600 575,53
2013	.....	EUR	95 320 341,12
2012	.....	EUR	112 266 352,71
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse CHF LCH (vormals: CH2H)	CHF	136,46
	Klasse FC	EUR	140,53
	Klasse FCH (P)	EUR	103,01
	Klasse LC	EUR	132,90
	Klasse LD	EUR	152,26
	Klasse NC	EUR	126,08
	Klasse GBP RD	GBP	115,52
	Klasse USD FC	USD	113,77
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	128,25
	Klasse CH2H	CHF	101,38
2013	Klasse FC	EUR	103,36
	Klasse FCH (P)	EUR	-
	Klasse LC	EUR	98,48
	Klasse LD	EUR	113,41
	Klasse NC	EUR	94,09
	Klasse GBP RD	GBP	-
	Klasse A2	USD	107,81
	Klasse USD FC	USD	-
	Klasse CH2H	CHF	-
	Klasse FC	EUR	94,03
2012	Klasse FCH (P)	EUR	-
	Klasse LC	EUR	90,32
	Klasse LD	EUR	104,01
	Klasse NC	EUR	86,90
	Klasse GBP RD	GBP	-
	Klasse A2	USD	94,76
	Klasse USD FC	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,62 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 8 030 014,79.

Deutsche Invest I Global Thematic

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Isis Pharmaceuticals, Inc.	Stück	9 005	11 921	2 916	USD	62,87	566 144,35	0,52
Itau Unibanco Holding SA -ADR-	Stück	39 822	90 994	147 197	USD	13,04	519 278,88	0,48
JD.com, Inc. -ADR-	Stück	32 955	38 824	5 869	USD	23,87	786 635,85	0,72
Kinder Morgan, Inc.	Stück	39 542	7 841	43 060	USD	43,04	1 701 887,68	1,56
Laboratory Corp. of America Holdings	Stück	9 244	2 938	18 957	USD	108,46	1 002 604,24	0,92
Latam Airlines Group SA -ADR-	Stück	33 545	38 240	4 695	USD	11,75	394 153,75	0,36
Lazard Ltd -A-	Stück	12 235	10 093	28 999	USD	49,905	610 587,68	0,56
Medidata Solutions, Inc.	Stück	13 086	17 260	4 174	USD	47,55	622 239,30	0,57
Mindray Medical International Ltd -ADR-	Stück	11 448	3 090	8 266	USD	27,11	310 355,28	0,28
Mondelez International, Inc.	Stück	19 151	13 540	33 841	USD	37,28	713 949,28	0,65
Mosaic Co.	Stück	20 147	9 641	9 405	USD	46,05	927 769,35	0,85
Navistar International Corp.	Stück	30 614	15 517	24 914	USD	33,93	1 038 733,02	0,95
Newmont Mining Corp.	Stück	96 773	70 230	48 538	USD	19,28	1 865 783,44	1,71
Oracle Corp.	Stück	35 488	17 414	110 316	USD	45,54	1 616 123,52	1,48
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	Stück	55 575	33 772	32 000	USD	35,66	1 981 804,50	1,82
Stanley Black & Decker, Inc.	Stück	9 503	6 326	12 642	USD	96,78	919 700,34	0,84
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	Stück	15 061	4 339	9 735	USD	81,55	1 228 224,55	1,13
Tesoro Corp.	Stück	7 904	15 708	40 901	USD	75,71	598 411,84	0,55
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Stück	14 125	9 121	12 151	USD	126,97	1 793 451,25	1,65
Tumi Holdings, Inc.	Stück	21 405	2 599	19 570	USD	24	513 720,00	0,47
UBS Group AG	Stück	92 181	93 417	1 236	USD	17,27	1 591 965,87	1,46
Vale SA -ADR-	Stück	314 341	370 127	55 786	USD	8,36	2 627 890,76	2,41
Valero Energy Corp.	Stück	22 347	11 319	25 751	USD	49,93	1 115 785,71	1,02
Westlake Chemical Corp.	Stück	16 177	16 370	193	USD	61,8	999 738,60	0,92
Yum! Brands, Inc.	Stück	24 296	16 479	15 202	USD	73,31	1 781 139,76	1,63
Gold Fields Ltd	Stück	96 138	39 543	50 267	ZAR	53,09	440 642,87	0,40
MTN Group Ltd	Stück	16 910	19 700	43 689	ZAR	221,67	323 615,62	0,30
Shoprite Holdings Ltd	Stück	53 177	8 184	37 858	ZAR	168,99	775 825,02	0,71
Nichtnotierte Wertpapiere							12 248,67	0,01
Aktien								
Rolls Royce Holdings Plc	Stück	7 873 920	7 873 920		GBP	0,001	12 248,67	0,01
Summe Wertpapiervermögen							106 957 582,92	98,12
Bankguthaben							976 962,88	0,90
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	540					657,63	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	169					262,55	0,00
Ungarischer Forint	HUF	10 631					41,19	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	84					10,84	0,00
Indische Rupie	INR	25					0,39	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	51					43,47	0,00
Malaysischer Ringgit	MYR	318					90,76	0,00
Schweizer Franken	CHF	48					48,99	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	120					0,11	0,00
US-Dollar	USD						975 806,95	0,90
Sonstige Vermögensgegenstände							647 695,64	0,59
Dividendenansprüche							153 772,53	0,14
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							83 047,42	0,07
Sonstige Ansprüche							410 875,69	0,38
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							738 471,15	0,68
Summe der Vermögensgegenstände							109 320 712,59	100,29
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-26 056,21	-0,02
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	-69 023					-26 056,21	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							-288 801,21	-0,27
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-155 530,02	-0,15
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-133 271,19	-0,12
Summe der Verbindlichkeiten							-314 857,42	-0,29
Fondsvermögen							109 005 855,17	100,00

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

Deutsche Invest I Global Thematic

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	120,44
Klasse LC	EUR	113,87
Klasse NC	EUR	102,78
Klasse GBP FC	GBP	155,25
Klasse GBP RD	GBP	143,59
Klasse USD FC	USD	114,21
Klasse USD LC	USD	107,00
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	160 548
Klasse LC	Stück	2 547
Klasse NC	Stück	6 688
Klasse GBP FC	Stück	148 290
Klasse GBP RD	Stück	926
Klasse USD FC	Stück	272 411
Klasse USD LC	Stück	160 235

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI THE WORLD INDEX Constituents USD

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	112,426
größter potenzieller Risikobetrag	%	139,172
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	126,075

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Australischer Dollar	AUD	1,220703	= USD	1
Brasilianischer Real	BRL	2,649000	= USD	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,161800	= USD	1
Schweizer Franken	CHF	0,987900	= USD	1
Euro	EUR	0,821490	= USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,642839	= USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,758050	= USD	1
Ungarischer Forint	HUF	258,075250	= USD	1
Indische Rupie	INR	63,385000	= USD	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 099,150000	= USD	1
Malaysischer Ringgit	MYR	3,498500	= USD	1
Philippinischer Peso	PHP	44,732500	= USD	1
Schwedische Kronen	SEK	7,749500	= USD	1
Türkische Lira	TRY	2,327750	= USD	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	11,583000	= USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest | Global Thematic

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	3	57
Apple, Inc.	Stück	30 445	34 290
Ashland, Inc.	Stück		9 865
Bangkok Bank PCL	Stück	73 800	162 000
Blackstone Group LP	Stück	14 975	14 975
Braskem SA	Stück	5 706	60 672
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	271	4 966
Citrix Systems, Inc.	Stück	3 190	16 692
CP ALL PCL	Stück	29 000	415 666
Cubist Pharmaceuticals, Inc.	Stück	1 665	11 816
Detour Gold Corp.	Stück		31 477
Diagnosticos da America SA	Stück		65 640
Embraer SA	Stück	5 245	33 516
Energy Transfer Partners LP	Stück		8 266
Erste Group Bank AG	Stück		74 954
FedEx Corp.	Stück	574	7 117
Gol Linhas Aereas Inteligentes SA -ADR-	Stück	26 425	81 664
Goldman Sachs Group, Inc.	Stück	11 232	11 232
Grupo Televisa SA -ADR-	Stück		59 171
Hyundai Engineering & Construction Co., Ltd	Stück		7 908
Hyundai Motor Co.	Stück	1 056	7 291
InterContinental Hotels Group Plc	Stück	17 344	17 344
InterContinental Hotels Group Plc	Stück	2 231	30 999
JPMorgan Chase & Co.	Stück	25 575	25 575
Kasikornbank PCL	Stück	74 900	212 800
Koninklijke KPN NV (MTN)	Stück	23 374	383 646
Lenovo Group Ltd	Stück	614 352	614 352
Li Ning Co., Ltd	Stück		315 879
Lululemon Athletica, Inc.	Stück	12 625	12 625
LVMH MOET DA 2014 -Rights Exp 31Dec49	Stück	6 616	6 616
Magnit OJSC	Stück	3 161	3 161
Mead Johnson Nutrition Co.	Stück	5 443	5 443
NCR Corp. -GDR-	Stück	16 042	98 367
NIKE, Inc. -B-	Stück	9 832	20 617
NN Group NV	Stück	9 503	9 503
NRG Energy, Inc.	Stück	2 409	43 016
Ontex Group NV	Stück	7 581	7 581
OTP Bank PLC	Stück	87 569	87 569
Panera Bread Co.	Stück	699	4 292
Peabody Energy Corp.	Stück	36 075	88 818
Raiffeisen Bank International AG	Stück	13 690	13 690
Rock-Tenn Co. -A-	Stück	9 650	9 650
Rolls Royce Holdings Plc	Stück	7 403 098	7 403 098
Royal Bank of Scotland Group Plc	Stück	85 636	217 998
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	7 882	99 541
Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd	Stück	2 002	2 002
Siam Commercial Bank PCL	Stück	42 600	42 600
Standard Chartered Plc	Stück	22 661	61 128

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Sun Hung Kai Properties Ltd	Stück	824	80 438
TAG Immobilien AG	Stück	2 505	25 616
Telefonica Deutschland Holding AG	Stück	9 560	165 568
Teva Pharmaceutical Industries Ltd -ADR-	Stück	3 260	53 468
TNT Express NV	Stück	72 038	72 038
Trulia, Inc.	Stück	8 274	8 274
UBS AG	Stück	123 330	123 330
Unilever NV	Stück	6 470	83 901
Verizon Communications, Inc.	Stück	16 268	16 268
VF Corp.	Stück	2 317	16 773
Vodafone Group Plc	Stück	113 194	636 548
VTB Bank OJSC -Reg-	Stück	206 247	976 407
VTB Bank OJSC -GDR Reg-	Stück		163 933
Western Refining, Inc.	Stück		18 467
Weyerhaeuser Co.	Stück	5 841	96 003
WH Group Ltd 144A	Stück	13 000	13 000
X 5 Retail Group NV -GDR-	Stück	1 762	42 859
Zillow, Inc.	Stück	2 444	2 444
Zertifikate			
HSBC Bank Plc - Bharti Airtel	Stück	45 000	326 431
HSBC Bank Plc - Bharti Airtel	Stück		195 821
HSBC Bank Plc - Larsen & Toubro	Stück	13 244	95 385

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Lukoil OAO -ADR- -US	Stück	34 682	46 894
Sberbank of Russia -ADR-	Stück	354 168	498 300

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

		Zugänge	Abgänge
Optionsscheine			
Wertpapier-Optionsscheine			
Optionsscheine auf Aktien			
Sun Hung Kai Properties Ltd 22/04/2016	Stück	5 629	5 629

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin			
USD/ZAR	USD		472

Deutsche Invest I Global Thematic

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	USD	2 449 314,40
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	68,01
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-379 853,59
Summe der Erträge	USD	2 069 528,82
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-124,71
2. Verwaltungsvergütung	USD	-899 123,88
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-922 210,80
Erträge aus dem Expense Cap	USD	66 060,25
Administrationsvergütung	USD	-42 973,33
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-6 480,43
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-41 084,07
5. Taxe d'Abonnement	USD	-49 429,93
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-110 852,43
davon:		
Vertriebskosten	USD	-74 098,81
andere	USD	-36 753,62
Summe der Aufwendungen	USD	-1 107 095,45
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	962 433,37
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	16 510 413,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	16 510 413,16
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	17 472 846,53
Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))		

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,92% p.a.,	Klasse LC 1,73% p.a.,
Klasse NC 2,45% p.a.,	Klasse GBP FC 0,79% p.a.,
Klasse GBP RD 0,91% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse USD LC 1,72% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 325 821,59.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	172 878 893,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr	USD	-2 426,57
2. Mittelabfluss (netto)	USD	-68 618 775,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	18 656 355,51
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-87 275 130,65
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	5 377 240,38
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	962 433,37
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	16 510 413,16
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-18 101 923,95
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	109 005 855,17

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	USD	16 510 413,16
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	16 594 665,96
Devisen(termin)geschäften	USD	-84 252,80

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,63

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

¹⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Global Thematic

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	USD	109 005 855,17
2013	.....	USD	172 878 893,92
2012	.....	USD	205 163 699,74
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	120,44
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse LC	EUR	113,87
	Klasse NC	EUR	102,78
	Klasse GBP FC (vormals: P4)	GBP	155,25
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	143,59
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	114,21
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	107,00
	Klasse FC	EUR	104,09
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse LC	EUR	99,68
	Klasse NC	EUR	90,16
	Klasse P4	GBP	143,16
	Klasse RDR1 (vormals: DS1)	GBP	133,45
2012	Klasse A2	USD	105,59
	Klasse E2	USD	111,79
	Klasse FC	EUR	88,84
	Klasse FD	EUR	104,98
	Klasse LC	EUR	85,76
	Klasse NC	EUR	79,22
	Klasse DS1	GBP	112,61
	Klasse P4	GBP	119,74
	Klasse A2	USD	87,13
	Klasse E2	USD	91,54

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 0,00.

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							61 094 757,85	90,29
Aktien								
Medusa Mining Ltd	Stück	270 206	238 972	155 000	AUD	0,705	156 053,71	0,23
Newcrest Mining Ltd	Stück	363 460	326 029	227 338	AUD	10,84	3 227 571,65	4,77
Regis Resources Ltd **	Stück	561 937	496 977	322 339	AUD	1,95	897 660,73	1,33
Teranga Gold Corp.	Stück	387 908	343 092	222 385	AUD	0,45	142 998,42	0,21
Agnico-Eagle Mines Ltd	Stück	93 695	89 481	44 858	CAD	28,96	2 335 520,06	3,45
Argonaut Gold, Inc.	Stück	142 362	125 905	81 663	CAD	1,88	230 367,15	0,34
AuRico Gold, Inc.	Stück	590 858	732 600	335 254	CAD	3,76	1 912 227,65	2,83
B2Gold Corp.	Stück	661 123	656 463	341 509	CAD	1,9	1 081 196,16	1,60
Barrick Gold Corp.	Stück	376 142	328 954	215 765	CAD	12,57	4 069 637,58	6,01
Continental Gold Ltd	Stück	173 141	153 126	99 319	CAD	1,85	275 702,23	0,41
Detour Gold Corp.	Stück	65 897	88 049	22 152	CAD	9,15	518 985,67	0,77
Dominion Diamond Corp.	Stück	74 956	75 187	231	CAD	21,23	1 369 698,64	2,02
Eldorado Gold Corp.	Stück	480 990	425 387	275 902	CAD	7,12	2 947 709,42	4,36
Franco-Nevada Corp.	Stück	116 153	126 682	65 507	CAD	57,74	5 772 658,13	8,53
Goldcorp, Inc.	Stück	303 541	265 459	174 117	CAD	21,44	5 601 582,92	8,28
New Gold, Inc.	Stück	356 522	315 307	204 507	CAD	4,97	1 525 145,76	2,25
OceanaGold Corp.	Stück	440 423	389 510	252 635	CAD	2,04	773 336,99	1,14
Osisko Gold Royalties Ltd	Stück	12 495	16 696	4 201	CAD	16,2	174 228,78	0,26
Pan American Silver Corp.	Stück	47 705	42 190	27 364	CAD	10,71	439 766,35	0,65
Rio Alto Mining Ltd	Stück	220 365	234 095	13 730	CAD	2,79	529 194,65	0,78
Rubicon Minerals Corp.	Stück	395 982	350 205	227 140	CAD	1,14	388 551,80	0,57
Silver Wheaton Corp.	Stück	244 225	302 092	199 077	CAD	23,7	4 982 038,65	7,36
Tahoe Resources, Inc.	Stück	127 617	112 864	73 202	CAD	16,28	1 788 263,69	2,64
Torex Gold Resources, Inc.	Stück	1 106 417	978 515	634 661	CAD	1,23	1 171 365,91	1,73
Yamana Gold, Inc.	Stück	467 419	421 844	264 818	CAD	4,65	1 870 802,50	2,76
Centamin Plc	Stück	845 331	1 110 357	265 026	GBP	0,597	785 052,88	1,16
Fresnillo Plc	Stück	136 481	119 901	76 775	GBP	7,64	1 622 063,63	2,40
Randgold Resources Ltd	Stück	46 954	40 271	30 309	GBP	43,29	3 161 971,60	4,67
Korea Zinc Co., Ltd	Stück	1 321	2 044	723	KRW	403 500	484 941,55	0,72
Cia de Minas Buenaventura SA -ADR-	Stück	57 310	50 683	32 871	USD	9,69	555 333,90	0,82
Newmont Mining Corp.	Stück	184 171	161 065	105 642	USD	19,28	3 550 816,88	5,25
Stillwater Mining Co.	Stück	72 062	97 173	25 111	USD	14,95	1 077 326,90	1,59
Anglo American Platinum Ltd	Stück	41 321	41 443	21 130	ZAR	335,48	1 196 785,73	1,77
AngloGold Ashanti Ltd	Stück	186 603	165 030	107 037	ZAR	102,27	1 647 577,38	2,44
Gold Fields Ltd	Stück	345 580	305 630	198 231	ZAR	53,09	1 583 945,63	2,34
Impala Platinum Holdings Ltd	Stück	93 790	165 327	237 829	ZAR	74,13	600 246,28	0,89
Sibanye Gold Ltd	Stück	345 688	305 682	198 175	ZAR	21,66	646 430,29	0,96
Investmentanteile							5 933 196,45	8,77
Gruppenfremde Investmentanteile								
ETFS Physical Palladium Shares (0,600%)	Anteile	2 817	5 534	4 709	USD	78,61	221 444,37	0,33
iShares Gold Trust (0,250%)	Anteile	146 707	232 184	87 773	USD	11,67	1 712 070,69	2,53
iShares Silver Trust (0,500%)	Anteile	40 485	69 633	32 735	USD	15,67	634 399,95	0,94
Market Vectors Gold Miners ETF (0,500% +)	Anteile	89 277	149 648	84 664	USD	18,52	1 653 410,04	2,44
SPDR Gold Trust (0,400%)	Anteile	14 783	23 358	8 812	USD	115,8	1 711 871,40	2,53
Summe Wertpapiervermögen							67 027 954,30	99,06
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf Terminkontrakte							-125 490,00	-0,18
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Terminkontrakte								
Put Gold 100 12/2015 1 000 USD (CMX)	Stück	8 900					168 210,00	0,25
Put Gold 100 12/2015 1 080 USD (CMX)	Stück	-8 900					-293 700,00	-0,43
Bankguthaben							898 868,74	1,32
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	16 561					20 160,06	0,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	6 162					9 585,48	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	8 083					6 621,18	0,01
Hongkong Dollar	HKD	775					99,93	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	89 511					77 045,39	0,11
Südafrikanischer Rand	ZAR	248 372					21 442,77	0,03
Südkoreanischer Won	KRW	26 487 679					24 098,33	0,04
US-Dollar	USD						739 815,60	1,09

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Vermögensgegenstände							78 137,18	0,12
Dividendenansprüche							5 500,28	0,01
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							72 311,98	0,11
Sonstige Ansprüche							324,92	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							329 234,01	0,49
Summe der Vermögensgegenstände ***							68 502 404,23	101,24
Sonstige Verbindlichkeiten							-152 020,31	-0,23
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-148 122,11	-0,22
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-3 898,20	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-391 310,60	-0,58
Summe der Verbindlichkeiten							-837 030,91	-1,24
Fondsvermögen							67 665 373,32	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	57,68
Klasse LC	EUR	55,25
Klasse LD	EUR	50,86
Klasse NC	EUR	51,06
Klasse USD FC	USD	56,47
Klasse USD LC	USD	52,42
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	14 837
Klasse LC	Stück	234 236
Klasse LD	Stück	462 894
Klasse NC	Stück	138 588
Klasse USD FC	Stück	13 291
Klasse USD LC	Stück	245 049

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
S&P - Gold & Precious Metals Mining Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	59,276
größter potenzieller Risikobetrag	%	101,343
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	77,243

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf USD 4 139 822,01.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CMX = Commodities Exchange Centre (CEC)

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in USD unbefristet	gesamt
Regis Resources Ltd	Stück	500 000	798 720,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			798 720,00	798 720,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Merrill Lynch International

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:	USD	840 659,97
Aktien	USD	840 659,97

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,220703	=	USD	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,161800	=	USD	1
Euro	EUR	0,821490	=	USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,642839	=	USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,758050	=	USD	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 099,150000	=	USD	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	11,583000	=	USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Harmony Gold Mining Co., Ltd	Stück	219 038	412 798
Independence Group NL	Stück	104 293	198 810
Kinross Gold Corp.	Stück	275 643	740 505
MMC Norilsk Nickel OJSC -ADR-	Stück	23 965	76 948
Osisko Mining Corp.	Stück	83 281	225 457
Polyus Gold International Ltd	Stück	205 587	552 302
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
ETFS Platinum Trust (0,600%)	Anteile	892	1 350

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Optionsrechte

Volumen in 1 000

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert: SPDR Gold Shares)	USD	46
--	-----	----

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: SPDR Gold Shares)	USD	35
---	-----	----

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Rentenindizes

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: Gold 100 OZ)	USD	26
---	-----	----

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: Gold 100 OZ)	USD	8
--	-----	---

Swaps

Commodity Swaps

(Basiswert: DJ Gold ER)	USD	11
-------------------------	-----	----

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	USD	805 962,79
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	5 954,37
3. Erträge aus Investmentanteilen	USD	10 803,65
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	USD	5 237,27
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-183 053,16

Summe der Erträge USD 644 904,92

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1 963,28
2. Verwaltungsvergütung	USD	-1 275 535,13
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-1 299 348,39
Erträge aus dem Expense Cap	USD	79 834,30
Administrationsvergütung	USD	-56 021,04
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-3 629,62
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-52 193,32
5. Taxe d'Abonnement	USD	-42 094,11
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-219 232,82
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	USD	-2 094,91
Vertriebskosten	USD	-151 139,43
andere	USD	-65 998,48

Summe der Aufwendungen USD -1 594 648,28

III. Ordentlicher Nettoaufwand USD -949 743,36

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste USD -19 469 243,59

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften USD -19 469 243,59

V. Ergebnis des Geschäftsjahres USD -20 418 986,95

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 1,17% p.a.,	Klasse LC 1,78% p.a.,
Klasse LD 1,79% p.a.,	Klasse NC 2,59% p.a.,
Klasse USD FC 0,93% p.a.,	Klasse USD LC 1,78% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 427 177,93.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	USD	51 107 354,31
1. Mittelzufluss (netto)	USD	33 864 980,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	125 068 722,69
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-91 203 741,74
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	1 683 050,26
3. Ordentlicher Nettoaufwand	USD	-949 743,36
4. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	-19 469 243,59
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	1 428 974,75

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres USD 67 665 373,32

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) USD -19 469 243,59

aus:

Wertpapiergeschäften	USD	-19 245 838,35
Devisen(termin)geschäften	USD	-119 955,40
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften	USD	-103 449,84

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

¹⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	USD	67 665 373,32
2013	.....	USD	51 107 354,31
2012	.....	USD	70 129 116,03
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	57,68
	Klasse LC	EUR	55,25
	Klasse LD	EUR	50,86
	Klasse NC	EUR	51,06
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	56,47
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	52,42
	Klasse FC	EUR	59,45
	Klasse LC	EUR	56,87
	Klasse LD	EUR	52,35
	Klasse NC	EUR	53,13
2012	Klasse A2	USD	61,10
	Klasse E2	USD	65,27
	Klasse FC	EUR	123,73
	Klasse LC	EUR	118,16
	Klasse LD	EUR	108,73
	Klasse NC	EUR	111,20
	Klasse A2	USD	121,56
	Klasse E2	USD	128,71

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 1,39 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 2 124 783,09.

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						39 504 705,00	74,82
Verzinsliche Wertpapiere							
0,00 % Belgium Treasury Bill 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,004	2 000 070,00	3,79
0,00 % Belgium Treasury Bill 2014/2015	EUR	4 000 000	4 000 000	%	100,014	4 000 540,00	7,57
0,00 % Belgium Treasury Bill 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,008	2 000 150,00	3,79
0,00 % Belgium Treasury Bill 2014/2015	EUR	1 500 000	1 500 000	%	100,023	1 500 345,00	2,84
0,00 % Belgium Treasury Bill 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,026	2 000 530,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	1 000 000	1 000 000	%	100,002	1 000 025,00	1,89
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,006	2 000 120,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,01	2 000 190,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,016	2 000 330,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,006	2 000 110,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,008	2 000 170,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	4 000 000	4 000 000	%	100,012	4 000 480,00	7,57
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,006	2 000 130,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,016	2 000 310,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,011	2 000 220,00	3,79
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,01	2 000 190,00	3,79
0,00 % French Discount T-Bill 2014/2015	EUR	2 000 000	2 000 000	%	100,008	2 000 150,00	3,79
0,204 % State of North Rhine-Westphalia 2010/2015 *	EUR	1 500 000	1 500 000	%	100,032	1 500 480,00	2,84
0,132 % State of Saxony-Anhalt 2012/2015 *	EUR	1 500 000	1 500 000	%	100,011	1 500 165,00	2,84
Summe Wertpapiervermögen						39 504 705,00	74,82
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
Devisen-Derivate						385 296,86	0,73
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Geschlossene Positionen							
EUR/USD 0,1 Mio.						45,71	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
USD/EUR 21,4 Mio.						385 251,15	0,73
Bankguthaben						10 098 728,47	19,13
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben	EUR					8 098 658,46	15,34
Termingeld							
EUR-Guthaben (AGCE Centrale des Organismes de Sécurité Sociale 0,10% p.a.06/02/2015)	EUR	2 000 070				2 000 070,01	3,79
Sonstige Vermögensgegenstände						121 697,52	0,23
Zinsansprüche						802,01	0,00
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“						120 895,51	0,23
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						2 721 108,34	5,15
Summe der Vermögensgegenstände						52 831 536,19	100,06
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen						-33 371,59	-0,06
Summe der Verbindlichkeiten						-33 371,59	-0,06
Fondsvermögen						52 798 164,60	100,00
Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.							

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	101,12
Klasse NC	EUR	100,92
Klasse ND	EUR	98,91
Klasse USD LCH	USD	100,40
Klasse USD LDH	USD	100,09
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	161 571
Klasse NC	Stück	181 270
Klasse ND	Stück	5 761
Klasse USD LCH	Stück	212 389
Klasse USD LDH	Stück	949

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
Barclays Capital Euro-Aggregate: Government 1-3 Year in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	1,579
größter potenzieller Risikobetrag	%	4,485
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	2,932

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte
State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

US-Dollar USD 1,217300 = EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	4 000 000	4 000 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	2 500 000	2 500 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR		2 500 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR		3 500 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR		5 500 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR		2 000 000
0,00 % Belgium Treasury Bill 2013/2014 ...	EUR	3 000 000	3 000 000
0,00 % Bundesrepublik Deutschland 2013/2014	EUR	2 500 000	2 500 000
0,00 % Dutch Treasury Certificate 2013/2014	EUR	3 000 000	3 000 000
0,00 % Dutch Treasury Certificate 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % Erste Abwicklungsanstalt (MTN) 2004/2014	EUR		516 000
0,00 % Erste Abwicklungsanstalt (MTN) 2012/2014	EUR		1 700 000
0,00 % European Investment Bank (MTN) 2009/2014	EUR		1 500 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2013/2014	EUR		2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2013/2014	EUR		3 500 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2013/2014	EUR		5 500 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 500 000	2 500 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 500 000	2 500 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	4 000 000	4 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % France Treasury Bill BTF 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % Free State of Bavaria 2006/2014 ...	EUR		1 500 000
0,00 % French Discount T-Bill 2014/2014 ...	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % German Treasury Bill 2014/2014 ...	EUR	2 500 000	2 500 000
0,00 % German Treasury Bill 2014/2014 ...	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % State of Hesse 2008/2014	EUR		2 000 000
0,00 % State of Hesse 2010/2014	EUR	1 500 000	1 500 000
0,00 % State of North Rhine-Westphalia (MTN) 2011/2014	EUR		1 000 000
0,00 % State of North Rhine-Westphalia 2010/2014	EUR		2 000 000
0,00 % State of North Rhine-Westphalia 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000
0,00 % State of Saxony-Anhalt (MTN) 2012/2014	EUR		1 500 000
0,00 % UNEDIC Delegation AGS CGEA 2014/2014	EUR	2 000 000	2 000 000

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/USD EUR 215 880

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD/EUR EUR 195 705

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	31 812,90
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	15 094,29
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	5 576,47
4. Sonstige Erträge	EUR	10 913,87
Summe der Erträge	EUR	63 397,53
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	68 185,81
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-25 250,86
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	128 276,69
Administrationsvergütung	EUR	-34 840,02
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1 383,17
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25 270,31
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-5 250,62
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-77 580,32
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-2 230,59
Vertriebskosten	EUR	-62 525,47
andere	EUR	-12 824,26
Summe der Aufwendungen	EUR	-41 299,79
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	22 097,74
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 668 632,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1 668 632,96
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1 690 730,70

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,07% p.a.,	Klasse NC 0,07% p.a.,
Klasse ND 0,07% p.a.,	Klasse USD LCH 0,09% p.a.,
Klasse USD LDH 0,10% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 659,00.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	54 536 977,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-786,49
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-3 940 035,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	47 018 440,36
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-50 958 476,09
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	80 177,41
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	22 097,74
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 668 632,96
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	431 101,36
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	52 798 164,60

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .	EUR	1 668 632,96
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-1 098,11
Devisen(termin)geschäften	EUR	1 669 731,07

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,05

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	USD	0,05

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Government Liquidity Fund

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	52 798 164,60
2013	.....	EUR	54 536 977,35
2012	.....	EUR	90 929 936,24
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	101,12
	Klasse NC	EUR	100,92
	Klasse ND	EUR	98,91
	Klasse USD LCH (vormals: A2H)	USD	100,40
	Klasse USD LDH (vormals: A1H)	USD	100,09
2013	Klasse FC	EUR	101,07
	Klasse NC	EUR	100,85
	Klasse ND	EUR	98,98
	Klasse A1H	USD	100,07
	Klasse A2H	USD	100,30
2012	Klasse FC	EUR	101,07
	Klasse NC	EUR	100,85
	Klasse ND	EUR	99,39
	Klasse A1H	USD	100,38
	Klasse A2H	USD	100,14

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

Vermögensaufstellung zum 7.11.2014 (Auflösungsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						61 985 211,96	83,78
Verzinsliche Wertpapiere							
5,625 % Atlantia SpA (MTN) 2009/2016	EUR	2 400 000			107,635	2 583 240,00	3,49
7,00 % Bank of America Corp. (MTN) 2009/2016	EUR	1 600 000			110,534	1 768 544,00	2,39
4,00 % Bank of America Corp. 2005/2015	EUR	1 600 000			101,374	1 621 992,00	2,19
4,00 % Citigroup, Inc. (MTN) 2010/2015	EUR	1 000 000		600 000	103,845	1 038 450,00	1,40
3,875 % Credit Suisse AG/London (MTN) 2010/2017	EUR	1 100 000			107,708	1 184 788,00	1,60
3,875 % Danske Bank A/S (MTN) 2011/2016	EUR	1 100 000			105,44	1 159 840,00	1,57
4,00 % Enel Finance International NV (MTN) 2009/2016	EUR	1 500 000			106,675	1 600 125,00	2,16
3,50 % Enel SpA 2010/2016	EUR	1 100 000	200 000	1 000 000	104,008	1 144 082,50	1,55
4,875 % Eni SpA 2011/2017	EUR	1 900 000			112,972	2 146 458,50	2,90
4,25 % Erste Group Bank AG (MTN) 2011/2016	EUR	1 100 000			105,152	1 156 666,50	1,56
6,25 % ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	1 700 000			115,738	1 967 537,50	2,66
1,875 % FCE Bank Plc (MTN) 2013/2016	EUR	1 800 000			102,094	1 837 701,00	2,48
4,125 % Gas Natural Capital Markets SA (MTN) 2012/2017	EUR	2 200 000			108,839	2 394 458,00	3,24
5,375 % GTECH SpA 2009/2016	EUR	1 200 000		1 000 000	109,704	1 316 448,00	1,78
2,50 % Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 2012/2017	EUR	1 100 000			104,927	1 154 197,00	1,56
4,50 % Iberdrola International BV 2012/2017	EUR	3 300 000			111,228	3 670 540,50	4,96
4,875 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2012/2015	EUR	2 100 000			102,93	2 161 540,50	2,92
3,50 % Nykredit Bank A/S (MTN) 2010/2015	EUR	1 900 000			103,134	1 959 546,00	2,65
0,00 % QNB Finance Ltd 2013/2014	EUR	2 000 000			99,75	1 995 000,00	2,70
0,00 % RCI Banque SA 2012/2014	EUR	1 500 000		500 000	100,066	1 500 882,50	2,03
4,375 % Snam SpA (MTN) 2012/2016	EUR	1 000 000		600 000	106,477	1 064 770,00	1,44
2,375 % Snam SpA (MTN) 2013/2017	EUR	1 300 000			104,712	1 361 262,50	1,84
3,75 % Societe Generale SA (MTN) 2012/2017	EUR	1 100 000			107,732	1 185 057,50	1,60
1,75 % Standard Chartered Plc (MTN) 2012/2017	EUR	900 000			103,644	932 800,50	1,26
5,811 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2017	EUR	1 000 000		700 000	114,45	1 144 495,00	1,55
3,125 % UBS AG (MTN) 2012/2016	EUR	900 000			103,464	931 176,00	1,26
6,625 % WPP Plc (MTN) 2008/2016	EUR	1 000 000		600 000	109,286	1 092 860,00	1,48
1,625 % ABB Finance USA, Inc. 2012/2017	USD	500 000			100,87	405 640,12	0,55
4,25 % ABN AMRO Bank NV -Reg- 2012/2017	USD	2 300 000			106,289	1 966 178,24	2,66
1,625 % BP Capital Markets Plc 2012/2017	USD	2 700 000			100,246	2 176 884,46	2,94
2,00 % British Telecommunications Plc 2012/2015	USD	2 200 000			100,877	1 784 931,56	2,41
3,25 % Deutsche Bank AG 2011/2016	USD	1 100 000			102,82	909 660,06	1,23
3,20 % DNB Bank ASA -Reg- 2012/2017	USD	1 600 000			104,565	1 345 590,94	1,82
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	7 783		258	104,431	6 537,42	0,01
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	6 794		231	102,183	5 583,43	0,01
7,00 % Ginnie Mae I pool 1999/2029	USD	7 517		632	104,561	6 321,63	0,01
3,30 % Goldman Sachs Group, Inc. 2012/2015	USD	1 300 000			101,159	1 057 680,77	1,43
2,00 % JPMorgan Chase & Co. 2012/2017	USD	2 700 000			101,256	2 198 838,87	2,97
2,00 % Nomura Holdings, Inc. (MTN) 2013/2016	USD	2 000 000			101,136	1 626 839,26	2,20
1,852 % Petrobras Global Finance BV 2013/2016 *	USD	2 200 000			99,934	1 768 237,14	2,39
4,375 % Royal Bank of Scotland Plc 2011/2016	USD	2 100 000			104,441	1 763 993,76	2,38
2,75 % Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd -Reg- 2012/2017	USD	1 100 000			102,415	906 072,57	1,22
2,125 % Swedbank AB 2012/2017	USD	1 200 000			101,712	981 662,73	1,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6 086 678,92	8,23
Verzinsliche Wertpapiere							
2,375 % BNP Paribas SA 2012/2017	USD	2 500 000			101,975	2 050 408,78	2,77
2,75 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2012/2017	USD	1 100 000			101,81	900 720,09	1,22
3,875 % Danske Bank A/S (MTN) -Reg- 2011/2016	USD	2 200 000			104,018	1 840 500,00	2,49
2,25 % Nordea Bank AB -Reg- 2012/2015	USD	1 600 000			100,638	1 295 050,05	1,75
Summe Wertpapiervermögen						68 071 890,88	92,01
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
Devisen-Derivate						-449 414,91	-0,61
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
EUR/USD 30,5 Mio.						-449 414,91	-0,61
Bankguthaben						5 641 040,03	7,63
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben						5 356 215,99	7,24
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Britisches Pfund						58,42	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Kanadischer Dollar						22,73	0,00
US-Dollar						284 742,89	0,39

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Vermögensgegenstände						817 167,42	1,11
Zinsansprüche						811 665,49	1,10
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“						5 501,93	0,01
Summe der Vermögensgegenstände ***						74 532 442,70	100,75
Sonstige Verbindlichkeiten						-101 145,83	-0,14
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen						-101 145,83	-0,14
Summe der Verbindlichkeiten						-552 905,11	-0,75
Fondsvermögen						73 979 537,59	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	106,23
Klasse LC	EUR	97,28
Klasse LD	EUR	104,51
Klasse NC	EUR	96,63
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	71 116
Klasse LC	Stück	146 956
Klasse LD	Stück	407 506
Klasse NC	Stück	98 710

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
4,0% vom Portfoliowert

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,205
größter potenzieller Risikobetrag	%	2,662
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,797

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 7.11.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 24 831 509,95.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Goldman Sachs International und Morgan Stanley and Co.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 7.11.2014
Kanadischer Dollar	CAD	1,411140	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,784695	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,243350	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

**) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000
Verzinsliche Wertpapiere				Terminkontrakte
0,00 % Autostrade SpA (MTN) 2004/2014 ..	EUR	1 500 000		Zinsterminkontrakte
0,00 % BBVA Senior Finance SAU 2012/2014	EUR	1 500 000		Verkaufte Kontrakte (Basiswerte: 3 Month Euribor, Euro Bobl)
3,625 % Bord Gais Eireann 2012/2017	EUR	900 000		EUR
3,75 % BPCE SA (MTN) 2010/2017	EUR	1 100 000		11 611
1,875 % Carrefour SA 2012/2017	EUR	500 000		Devisenterminkontrakte (Verkauf)
3,625 % Commerzbank AG (MTN) 2012/2017	EUR	1 600 000		Verkauf von Devisen auf Termin
0,00 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA (MTN) 2011/2014	EUR	500 000		EUR/USD
3,625 % Credit Agricole SA (MTN) 2011/2016	EUR	1 100 000		EUR
0,00 % Gaz Capital SA (MTN) 2007/2014 ..	EUR	1 400 000		130 536
0,00 % Münchener Hypothekbank 2012/2014	EUR	1 000 000		Devisenterminkontrakte (Kauf)
1,75 % RCI Banque SA 2013/2016	EUR	700 000		Kauf von Devisen auf Termin
4,75 % Royal Bank of Scotland Plc (MTN) 2011/2016	EUR	1 100 000		USD/EUR
0,00 % Royal Bank of Scotland Plc 2009/2014	EUR	3 006 000		EUR
0,00 % Santander Consumer Finance 2012/2014	EUR	1 600 000		30 062
0,00 % Santander International Debt SAU 2012/2014	EUR	1 700 000		
4,625 % Santander International Debt SAU 2012/2016	EUR	1 600 000		
4,00 % Societe Generale SA (MTN) 2011/2016	EUR	1 600 000		
4,375 % UniCredit SpA 2012/2015	EUR	1 700 000		
0,00 % Volkswagen Bank GmbH (MTN) 2011/2014	EUR	2 000 000		
3,80 % American International Group, Inc. 2012/2017	USD	400 000		
2,75 % Barclays Bank Plc 2012/2015	USD	1 100 000		
2,65 % Citigroup, Inc. 2012/2015	USD	1 200 000		
2,55 % Royal Bank of Scotland Group Plc 2012/2015	USD	1 000 000		
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,00 % BNP Paribas SA 2011/2014	USD	2 200 000		
3,50 % Credit Agricole SA -Reg- 2010/2015	USD	2 600 000		
3,75 % ING Bank NV -Reg- 2012/2017	USD	2 200 000		

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 7.11.2014

I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2 256 924,88
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	229,06
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	223,05
Summe der Erträge	EUR	2 257 376,99
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1 673,38
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-586 691,43
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-565 148,57
Expense Cap	EUR	4 790,69
Administrationsvergütung	EUR	-26 333,55
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1 930,82
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26 540,39
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-30 410,43
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-26 352,22
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-89,21
andere	EUR	-26 263,01
Summe der Aufwendungen	EUR	-673 598,67
III. Ordentlicher Nettoertrag ¹⁾	EUR	1 583 778,32
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-2 203 818,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-2 203 818,71
V. Ergebnis der Geschäftsperiode ¹⁾	EUR	-620 040,39

1) Aufgrund der ausweisbedingten Darstellung zu Gunsten des Zeitpunkts vor Rückabwicklung des letzten Anteilscheingeschäfts wurde der anteilige Ertrags- und Aufwandsausgleich, der aufgrund der Rückgabe der Anteile gegen Auskehr des Liquidationserlöses anfällt, nicht berücksichtigt. Unter Berücksichtigung des entsprechenden Ertrags- und Aufwandsausgleichs, abstellend auf den Zeitpunkt nach Rückabwicklung des letzten Anteilscheingeschäfts, ergäbe sich für die betreffenden Ergebnispositionen „Ordentlicher Nettoertrag“ bzw. „Ergebnis der Geschäftsperiode“ jeweils ein Nullausweis.

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,53 % ³⁾	Klasse LC 0,91 % ³⁾
Klasse LD 0,91 % ³⁾	Klasse NC 1,25 % ³⁾

3) Bei unterjährig liquidierten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 5 717,70.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	110 370 007,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-101 820,82
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-38 173 623,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 244 534,31
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-39 418 158,17
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	6 334,51
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 583 778,32
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-2 203 818,71
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 498 680,26
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	73 979 537,59

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	-2 203 818,71
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-179 375,32
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 494 537,12
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾ ..	EUR	-529 906,27

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Income Strategy Systematic

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode			
2014 (Tag der letzten Anteilpreisberechnung)	EUR	73 979 537,59	
2013	EUR	110 370 007,89	
2012	EUR	48 379 369,39	
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode			
2014	Klasse FC	EUR	106,23
	Klasse LC	EUR	97,28
	Klasse LD	EUR	104,51
	Klasse NC	EUR	96,63
2013	Klasse FC	EUR	103,79
	Klasse LC	EUR	95,41
	Klasse LD	EUR	102,71
	Klasse NC	EUR	95,09
2012	Klasse FC	EUR	109,37
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LD	EUR	108,73
	Klasse NC	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 3,41 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 43 698 079,17.

Deutsche Invest I Italian Equities

Vermögensaufstellung zum 4.11.2014 (Auflösungsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							14 518 914,64	97,93
Aktien								
Anima Holding SpA	Stück	91 502	91 502		EUR	3,868	353 929,74	2,39
Ansaldo STS SpA	Stück	29 777	6 457	13 680	EUR	8,995	267 844,12	1,81
Assicurazioni Generali SpA	Stück	43 132	15 960	30 828	EUR	16,09	693 993,88	4,68
Atlantia SpA	Stück	30 000	30 000		EUR	18,35	550 500,00	3,71
Autogrill SpA	Stück	40 000	43 760	43 760	EUR	5,255	210 200,00	1,42
Azimut Holding SpA	Stück	11 000	5 880	25 550	EUR	18,43	202 730,00	1,37
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	Stück	102 475	40 885	41 410	EUR	5,735	587 694,13	3,96
Brunello Cucinelli SpA	Stück	9 625	1 080	2 930	EUR	16,46	158 427,50	1,07
Buzzi Unicem SpA	Stück	18 200	25 000	6 800	EUR	10,53	191 646,00	1,29
Enel SpA	Stück	377 200	64 330	277 130	EUR	3,912	1 475 606,40	9,95
Eni SpA	Stück	88 707	24 130	50 423	EUR	16,22	1 438 827,54	9,70
Fonditalia-Sai SpA	Stück	141 750	16 230	46 780	EUR	2,066	292 855,50	1,98
Hera SpA	Stück	200 790	66 950	46 160	EUR	2,04	409 611,60	2,76
Interpump Group SpA	Stück	33 390	4 650	20 660	EUR	10,41	347 589,90	2,34
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	631 492	137 000	605 508	EUR	2,216	1 399 386,27	9,44
Luxottica Group SpA	Stück	18 421	4 330	10 709	EUR	40,05	737 761,05	4,98
MARR SpA	Stück	23 450	2 630	7 180	EUR	12,72	298 284,00	2,01
Mediobanca SpA	Stück	78 390	10 070	38 680	EUR	6,84	536 187,60	3,62
Mediolanum SpA	Stück	76 240	8 570	23 330	EUR	5,3	404 072,00	2,73
Pirelli & C. SpA	Stück	39 860	9 080	20 020	EUR	10,6	422 516,00	2,85
Prysmian SpA	Stück	33 960	5 320	9 860	EUR	13,68	464 572,80	3,13
Salvatore Ferragamo Italia SpA	Stück	10 400	1 600	8 200	EUR	18,12	188 448,00	1,27
Snam SpA	Stück	135 000	135 000		EUR	4,004	540 540,00	3,65
Sorin SpA	Stück	90 000	11 990	49 290	EUR	1,809	162 810,00	1,10
Telecom Italia SpA	Stück	864 000	439 220	225 220	EUR	0,884	763 776,00	5,15
UniCredit SpA	Stück	253 638	79 600	195 962	EUR	5,595	1 419 104,61	9,57
Summe Wertpapiervermögen							14 518 914,64	97,93
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							-183 000,00	-1,24
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
FTSE 100 Index Futures 12/2014 19 080,00 EUR (IFLL)	Stück	20	20				-183 000,00	-1,24
Bankguthaben							508 182,60	3,43
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						507 812,40	3,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	244					311,82	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	310					32,00	0,00
US-Dollar	USD	33					26,38	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							29 477,70	0,20
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“								
Sonstige Ansprüche							29 395,48	0,20
							82,22	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ***							15 056 574,94	101,56
Sonstige Verbindlichkeiten							-47 820,81	-0,32
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen								
							-47 820,81	-0,32
Summe der Verbindlichkeiten							-230 820,81	-1,56
Fondsvermögen							14 825 754,13	100,00

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

Deutsche Invest I Italian Equities

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	77,23
Klasse LC	EUR	72,03
Klasse NC	EUR	67,76
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	61
Klasse LC	Stück	58 386
Klasse NC	Stück	156 676

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
FTSE MIB Italy in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	94,564
größter potenzieller Risikobetrag	%	120,818
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	114,197

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 4.11.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 1 964 978,73.

Marktschlüssel

Terminbörsen

IFLL = ICE FUTURES EUROPE - FINANCIAL PRODUCTS DIVISION

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Italian Equities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
A2A SpA	Stück	58 400	678 400
Astaldi SpA	Stück	3 760	43 760
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC -Rights Exp 18Jul14	Stück	71 290	71 290
Banca Popolare di Milano Scarl	Stück	550 000	550 000
Banco Popolare SC	Stück	16 000	16 000
CNH Industrial NV	Stück	6 310	73 310
Enel Green Power SpA	Stück	200 000	200 000
GTECH SpA	Stück	1 500	17 500
Mediaset SpA	Stück	100 000	100 000
Moncler SpA	Stück	1 400	16 313
STMicroelectronics NV	Stück	40 000	40 000
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	11 300	131 300
Yoox SpA	Stück	11 080	25 080

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte
(Basiswert: FTSE MIB) EUR 9 664

Deutsche Invest I Italian Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 4.11.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	370 298,95
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	10,78
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	6 076,13
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-75 216,22

Summe der Erträge EUR 301 169,64

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-294,89
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-250 465,27
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-253 489,86
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	26 484,37
Administrationsvergütung	EUR	-23 459,78
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1 160,25
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13 932,39
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-7 070,87
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-48 039,95
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-2 430,45
Vertriebskosten	EUR	-22 688,99
andere	EUR	-22 920,51

Summe der Aufwendungen EUR -320 963,62

III. Ordentlicher Nettoaufwand ¹⁾ EUR -19 793,98

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 2 472 572,25

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 2 472 572,25

V. Ergebnis der Geschäftsperiode ¹⁾ EUR 2 452 778,27

1) Aufgrund der ausweisbedingten Darstellung zu Gunsten des Zeitpunkts vor Rückabwicklung des letzten Anteilschneidengeschäfts wurde der anteilige Ertrags- und Aufwandsausgleich, der aufgrund der Rückgabe der Anteile gegen Auskehr des Liquidationserlöses anfällt, nicht berücksichtigt. Unter Berücksichtigung des entsprechenden Ertrags- und Aufwandsausgleichs, abstellend auf den Zeitpunkt nach Rückabwicklung des letzten Anteilschneidengeschäfts, ergäbe sich für die betreffenden Ergebnispositionen „Ordentlicher Nettoaufwand“ bzw. „Ergebnis der Geschäftsperiode“ jeweils ein Nullausweis.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:
Klasse FC 0,70% ³⁾, Klasse LC 1,50% ³⁾,
Klasse NC 2,15% ³⁾

3) Bei unterjährig liquidierten Anteilsklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 17 990,58. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn der Geschäftsperiode EUR 20 485 939,45

1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-5 138 953,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschneidverkäufen	EUR	10 122 079,76
b) Mittelabflüsse aus Anteilschneidrücknahmen	EUR	-15 261 033,13
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	200 581,23
3. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-19 793,98
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	2 472 572,25
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-3 174 591,45

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende der Geschäftsperiode EUR 14 825 754,13

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 2 472 572,25

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	2 141 562,28
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	331 009,97

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode

2014 (Tag der letzten Anteilpreisberechnung)	EUR	14 825 754,13
2013	EUR	20 485 939,45
2012	EUR	22 044 464,79

Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode

2014	Klasse FC	EUR	77,23
	Klasse LC	EUR	72,03
	Klasse NC	EUR	67,76
2013	Klasse FC	EUR	78,54
	Klasse LC	EUR	73,82
	Klasse NC	EUR	69,90
2012	Klasse FC	EUR	61,36
	Klasse LC	EUR	58,18
	Klasse NC	EUR	55,52

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 1,42 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 290 541,46.

Deutsche Invest I Latin American Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							28 275 754,18	98,52
Aktien								
Ambev SA	Stück	113 592	360 592	574 000	BRL	16,3	574 190,06	2,00
B2W Cia Digital	Stück	50 185	50 185		BRL	23,09	359 350,44	1,25
Banco Bradesco SA -Pref-	Stück	190 699	339 500	319 000	BRL	35,25	2 084 624,61	7,26
BM&FBovespa SA	Stück	283 000	392 000	109 000	BRL	9,74	854 802,37	2,98
Brasil Pharma SA	Stück	323 259	200 000		BRL	2,5	250 617,25	0,87
BRF SA	Stück	74 700	103 500	169 845	BRL	63,02	1 459 887,28	5,09
Cia Brasileira de Distribuicao	Stück	44 061	23 100	37 350	BRL	99,26	1 356 278,71	4,73
Cielo SA	Stück	34 500	103 000	68 500	BRL	41,07	439 404,12	1,53
CPFL Energia SA	Stück	58 804	74 000	15 196	BRL	18,55	338 275,94	1,18
EDP - Energias do Brasil SA	Stück	31 357	172 000	140 643	BRL	8,92	86 740,05	0,30
Hypermarcas SA	Stück	66 000	66 000		BRL	16,82	344 262,92	1,20
Investimentos Itau SA -Pref-	Stück	300 105	340 778	211 001	BRL	9,43	877 617,44	3,06
Itau Unibanco Holding SA -Pref-	Stück	75 412	362 532	484 000	BRL	34,66	810 567,79	2,82
Lojas Americanas SA -Pref-	Stück	479 635	342 527	131 000	BRL	17,06	2 537 524,34	8,84
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	Stück	33 446	33 446		BRL	47,35	491 116,46	1,71
Petroleo Brasileiro SA -Pref-	Stück	245 000	842 000	807 000	BRL	10,12	768 894,79	2,68
Raia Drogasil SA	Stück	94 197	20 000	53 000	BRL	25,67	749 865,31	2,61
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	Stück	18 503	18 503		BRL	12,54	71 954,84	0,25
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA -Pref A-	Stück	617 273	883 273	356 000	BRL	5,17	989 664,85	3,45
Cencosud SA	Stück	209 095	209 095		CLP	1 495	424 069,57	1,48
Corpanca SA	Stück	13 900 000	13 900 000		CLP	7,215	136 051,52	0,47
Almacenes Exito SA	Stück	30 000	30 000		COP	28 800	296 632,48	1,03
Grupo de Inversiones Suramericana -Pref-	Stück	25 000	25 000		COP	38 720	332 338,24	1,16
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Stück	11 000	11 000		COP	39 820	150 383,05	0,52
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Stück	63 000	63 000		EUR	7,9	497 700,00	1,73
Mapfre SA	Stück	175 000	120 000		EUR	2,835	496 125,00	1,73
Prosegur Cia de Seguridad SA	Stück	90 056	16 000		EUR	4,77	429 567,12	1,50
Corporativo Fragua SAB de CV	Stück	44 000			MXN	234	573 894,76	2,00
Grupo Herdez SAB de CV	Stück	164 010			MXN	34,9	319 050,54	1,11
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Stück	146 800	146 800		MXN	31,56	258 241,94	0,90
Anheuser-Busch InBev NV -ADR-	Stück	3 600	23 600	41 580	USD	113,45	335 512,95	1,17
BBVA Banco Frances SA -ADR-	Stück	8 611			USD	13,81	97 689,87	0,34
Corpanca SA -ADR-	Stück	28 146	7 300	18 764	USD	17,97	415 496,19	1,45
Credicorp Ltd	Stück	4 150	8 700	4 550	USD	162,04	552 424,09	1,92
Empresa Nacional de Electricidad SA	Stück	19 600	19 600		USD	45,78	737 113,12	2,57
Enersis SA -ADR-	Stück	28 700	37 600	8 900	USD	16,39	386 423,15	1,35
First Cash Financial Services, Inc.	Stück	7 915	2 000	15 200	USD	56,39	366 653,04	1,28
Fomento Economico Mexicano SA de CV -ADR-	Stück	16 900	53 700	36 800	USD	88,68	1 231 160,49	4,29
Globant SA	Stück	4 545	4 545		USD	15,01	56 042,42	0,20
Grana y Montero SA -ADR-	Stück	23 000		7 000	USD	12,25	231 454,81	0,81
Grupo Aval Acciones y Valores -ADR-	Stück	50 000	60 000	10 000	USD	10,52	432 103,74	1,51
Grupo Clarin SA -GDR-	Stück	57 000	12 000		USD	9,5	444 836,84	1,55
Grupo Financiero Galicia SA -ADR-	Stück	86 014	76 362	45 022	USD	16,14	1 140 446,60	3,97
InRetail Peru Corp.	Stück	71 020			USD	18,4	1 073 496,84	3,74
Petroleo Brasileiro SA -ADR-	Stück	88 000	531 000	443 000	USD	7,62	550 858,33	1,92
Popular, Inc.	Stück	13 000		31 400	USD	33,85	361 496,67	1,26
Tim Participacoes SA -ADR-	Stück	15 800	15 800		USD	22,18	287 886,24	1,00
Verzinsliche Wertpapiere								
1,875 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (MTN) 2012/2019	EUR	200 000			%	107,482	214 965,00	0,75
Summe Wertpapiervermögen							28 275 754,18	98,52
Bankguthaben							319 823,03	1,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	525 417					162 938,66	0,57
Chilenischer Peso	CLP	39 658 295					53 800,50	0,19
Kolumbianischer Peso	COP	37 244 199					12 786,85	0,04
Mexikanischer Peso	MXN	122 007					6 800,62	0,02
Neuer Peruanischer Sol	PEN	4 877					1 340,74	0,00
US-Dollar	USD	100 008					82 155,66	0,29
Sonstige Vermögensgegenstände							441 702,43	1,54
Dividendenansprüche							58 281,38	0,20
Zinsansprüche							2 948,63	0,01
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							34 920,83	0,12
Sonstige Ansprüche							345 551,59	1,21
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							1 078,20	0,00
Summe der Vermögensgegenstände							29 038 357,84	101,17

Deutsche Invest I Latin American Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
EUR-Kredite	EUR						-45 954,40	-0,16
							-45 954,40	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-220 529,85	-0,77
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-70 575,31	-0,25
							-149 954,54	-0,52
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften								
							-70 508,53	-0,24
Summe der Verbindlichkeiten								
							-336 992,78	-1,17
Fondsvermögen								
							28 701 365,06	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	93,34
Klasse LC	EUR	90,48
Klasse NC	EUR	89,19
Klasse USD LC	USD	80,27
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	9 237
Klasse LC	Stück	299 803
Klasse NC	Stück	7 379
Klasse USD LC	Stück	815

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EM Latin America10/40 Index in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	70,909
größter potenzieller Risikobetrag	%	130,236
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	97,205

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR
Chilenischer Peso	CLP	737,136179	= EUR
Kolumbianischer Peso	COP	2 912,695225	= EUR
Mexikanischer Peso	MXN	17,940571	= EUR
Neuer Peruanischer Sol	PEN	3,637293	= EUR
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest I Latin American Equities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ambev SA -Rights Exp 27May14	Stück	447	447
America Movil SAB de CV -ADR-	Stück	97 400	97 400
B2W Cia Digital	Stück	15 708	15 708
B2W Cia Digital -Rights Exp 08Jul14	Stück	15 553	15 553
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Rights Exp 07Jan15	Stück	63 000	63 000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Rights Exp 13Oct14	Stück	42 000	42 000
Banco de Chile	Stück		1 600 000
Banco do Brasil SA	Stück	544 084	590 341
Banco Santander Brasil SA	Stück		75 000
Banco Santander Chile	Stück		19 591
Banco Santander SA -ADR-	Stück	802	35 265
Bancolombia SA -ADR-	Stück	11 100	11 100
BB Seguridade Participacoes	Stück	26 125	215 226
BR Malls Participacoes SA	Stück	205 000	205 000
Brasil Pharma SA -Rights Exp 06Jun14	Stück	92 885	92 885
CCR SA	Stück	188 000	188 000
Cemex SAB de CV -ADR-	Stück	65 520	65 520
Centrais Eletricas Brasileiras SA	Stück	225 200	225 200
CFR Pharmaceuticals SA	Stück	2 100 000	2 100 000
Cia Energetica de Minas Gerais -Pref-	Stück	102 000	102 000
Cia Energetica de Sao Paulo -Pref B-	Stück	53 000	53 000
Cia Siderurgica Nacional SA	Stück		352 607
Compartamos SAB de CV	Stück		240 000
Compartamos SAB de CV	Stück	240 000	240 000
Copa Holdings SA -A-	Stück	4 500	4 500
Edenred	Stück		14 450
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	Stück	60 000	85 000
Gafisa SA	Stück	90 000	1 340 679
Gerdau SA -Pref-	Stück	175 000	175 000
Gruma SAB de CV	Stück	24 395	24 395
Grupo Carso SAB de CV	Stück		5 916
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Stück	11 000	11 000
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	Stück		343 740
Grupo Lala SAB de CV	Stück	190 000	406 216
Grupo Mexico SAB de CV -B-	Stück	130 000	354 813
Grupo Televisa SA -ADR-	Stück	58 100	58 100
Itausa - Investimentos Itau SA	Stück	2 749	2 749
Itausa -Rights Exp 26Mar2014	Stück	2 615	2 615
Natura Cosmeticos SA	Stück	29 000	29 000
Petroleo Brasileiro SA	Stück	608 000	671 462
Petroleo Brasileiro SA -ADR-	Stück	28 000	28 000
Telefonica Brasil SA	Stück		22 000
Tenaris SA -ADR-	Stück	4 000	22 700
Tim Participacoes SA	Stück	186 000	281 899
Vale SA	Stück	35 000	35 000
Vale SA	Stück	243 000	243 000
YPF SA -ADR-	Stück	27 200	61 567

Deutsche Invest I Latin American Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	815 915,79
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3 528,02
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	53,01
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-64 433,06

Summe der Erträge EUR 755 063,76

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2 127,87
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-505 030,82
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-507 860,21
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	32 040,62
Administrationsvergütung	EUR	-29 211,23
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7 036,92
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19 013,55
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-14 418,51
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-53 801,52

Summe der Aufwendungen EUR -601 429,19

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 153 634,57

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR -1 368 975,52

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -1 368 975,52

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -1 215 340,95

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 1,03% p.a.,	Klasse LC 2,06% p.a.,
Klasse NC 2,77% p.a.,	Klasse USD LC 2,06% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 324 089,94.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	32 161 696,39
1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-3 130 784,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	16 239 607,07
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-19 370 391,75
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-19 178,48
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	153 634,57
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-1 368 975,52
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	904 972,78

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 28 701 365,06

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -1 368 975,52

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	-1 305 848,42
Devisen(termin)geschäften	EUR	-63 127,10

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Latin American Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	28 701 365,06
2013	.....	EUR	32 161 696,39
2012	.....	EUR	44 369 162,23
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	93,34
	Klasse LC	EUR	90,48
	Klasse NC	EUR	89,19
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	80,27
2013	Klasse A2	USD	88,66
	Klasse FC	EUR	89,19
	Klasse LC	EUR	88,06
	Klasse NC	EUR	87,39
2012	Klasse A2	USD	-
	Klasse FC	EUR	100,01
	Klasse LC	EUR	99,80
	Klasse NC	EUR	99,62

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 3,79 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 5 191 206,24.

Deutsche Invest | Local Emerging Markets Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							7 044 955,79	80,69
Verzinsliche Wertpapiere								
10,00 % Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2010/2021	BRL	300 000	400 000	100 000	%	951,416	1 077 480,80	12,34
10,00 % Notas Do Tesouro Nacional Serie F 2012/2023	BRL	100 000	100 000		%	934,24	352 676,43	4,04
6,00 % Hungary Government Bond 2007/2023	HUF	50 000 000	50 000 000		%	119,225	230 988,83	2,65
7,00 % Indonesia Treasury Bond 2011/2022	IDR	7 000 000 000	2 200 000 000		%	95,022	534 410,48	6,12
8,25 % Indonesia Treasury Bond 2011/2032	IDR	7 000 000 000	10 000 000 000	7 000 000 000	%	99,028	556 940,51	6,38
6,50 % Mexican Bonos 2012/2022	MXN	10 000 000	15 000 000	5 000 000	%	104,938	712 026,73	8,15
8,617 % Gazprombank OJSC 2012/2015	RUB	10 000 000		5 000 000	%	89	158 982,51	1,82
8,625 % Russian Agricultural Bank OJSC 2012/2017	RUB	12 000 000			%	81	173 630,34	1,99
3,65 % Thailand Government Bond 2010/2021	THB	7 000 000	5 500 000	5 000 000	%	107,281	228 257,45	2,61
10,50 % Turkey Government Bond 2010/2020	TRY	1 000 000	1 250 000	250 000	%	110,684	475 495,65	5,45
9,00 % Turkey Government Bond 2012/2017	TRY	1 000 000	1 000 000		%	102,37	439 780,90	5,04
9,50 % Turkey Government Bond 2012/2022	TRY	1 000 000	1 000 000	1 500 000	%	108,573	466 428,95	5,34
6,00 % Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2014/2019	USD	300 000	300 000		%	104,224	312 670,50	3,58
8,25 % South Africa Government Bond 2004/2017	ZAR	5 000 000	6 000 000	7 500 000	%	103,205	445 502,03	5,10
6,25 % South Africa Government Bond 2006/2036	ZAR	8 000 000	6 000 000	3 000 000	%	77,582	535 830,10	6,14
7,75 % South Africa Government Bond 2012/2023	ZAR	4 000 000	11 000 000	7 000 000	%	99,571	343 853,58	3,94
Nichtnotierte Wertpapiere							581 434,91	6,66
Verzinsliche Wertpapiere								
4,378 % Malaysia Government Bond 2009/2019	MYR	1 000 000	650 000		%	102,17	292 039,45	3,35
4,392 % Malaysia Government Bond 2011/2026	MYR	1 000 000	500 000		%	101,245	289 395,46	3,31
Summe Wertpapiervermögen							7 626 390,70	87,35
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-153 786,38	-1,76
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
USD/BRL 1 Mio.							-2 643,38	-0,03
USD/RUB 18 Mio.							-5 696,20	-0,06
Geschlossene Positionen								
USD/BRL 3 Mio.							49 106,85	0,56
USD/EUR 0,3 Mio.							1 261,32	0,01
USD/MXN 2,7 Mio.							-1 825,30	-0,02
USD/TRY 1 Mio.							10 391,11	0,12
USD/ZAR 12 Mio.							-7 197,11	-0,08
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 7,1 Mio.							-191 200,18	-2,19
Geschlossene Positionen								
COP/USD 1 000 Mio.							-5 983,49	-0,07
Bankguthaben							1 034 688,83	11,85
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	13 728					16 711,31	0,19
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Neuer Rumänischer Leu	RON	7 273					1 974,74	0,02
Polnischer Zloty	PLN	1 780					504,39	0,00
Ungarischer Forint	HUF	3 056 774					11 844,51	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	48 199					18 195,25	0,21
Indonesische Rupie	IDR	207 003 214					16 631,44	0,19
Malaysischer Ringgit	MYR	96 400					27 554,62	0,32
Mexikanischer Peso	MXN	35 669					2 420,24	0,03
Philippinischer Peso	PHP	73					1,64	0,00
Russischer Rubel	RUB	77 396					1 382,53	0,02
Südafrikanischer Rand	ZAR	42 640					3 681,22	0,04
Thailändischer Baht	THB	134 769					4 096,33	0,05
Türkische Lira	TRY	4 142					1 779,53	0,02
US-Dollar	USD						927 911,08	10,63

Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Vermögensgegenstände							263 928,30	3,03
Zinsansprüche							118 355,04	1,36
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							145 573,26	1,67
Summe der Vermögensgegenstände ***							8 985 767,11	102,92
Sonstige Verbindlichkeiten							-40 782,11	-0,47
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-40 782,11	-0,47
Summe der Verbindlichkeiten							-255 327,77	-2,92
Fondsvermögen							8 730 439,34	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FCH	EUR	89,14
Klasse LCH	EUR	88,03
Klasse LDH	EUR	84,05
Klasse NCH	EUR	86,11
Klasse NDH	EUR	83,83
Umlaufende Anteile		
Klasse FCH	Stück	69 693
Klasse LCH	Stück	974
Klasse LDH	Stück	421
Klasse NCH	Stück	9 545
Klasse NDH	Stück	193

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
JPM GBI-EM Global Div Composite Index Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	78,175
größter potenzieller Risikobetrag	%	142,513
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,724

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetragung auf USD 739 906,68. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Citibank N.A. London, Credit Suisse London Branch (GFX), Goldman Sachs International und Societe Generale

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Brasilianischer Real	BRL	2,649000	=	USD	1
Kolumbianischer Peso	COP	2 392,750000	=	USD	1
Euro	EUR	0,821490	=	USD	1
Ungarischer Forint	HUF	258,075250	=	USD	1
Indonesische Rupie	IDR	12 446,500000	=	USD	1
Mexikanischer Peso	MXN	14,738000	=	USD	1
Malaysischer Ringgit	MYR	3,498500	=	USD	1
Philippinischer Peso	PHP	44,732500	=	USD	1
Polnischer Zloty	PLN	3,529350	=	USD	1
Neuer Rumänischer Leu	RON	3,683100	=	USD	1
Russischer Rubel	RUB	55,981000	=	USD	1
Thailändischer Baht	THB	32,900000	=	USD	1
Türkische Lira	TRY	2,327750	=	USD	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	11,583000	=	USD	1

Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000
Verzinsliche Wertpapiere				Terminkontrakte
0,00 % Brazil Letras do Tesouro Nacional 2012/2016	BRL		200 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)
0,00 % Brazil Letras do Tesouro Nacional 2014/2016	BRL	100 000	100 000	Verkauf von Devisen auf Termin
10,00 % Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2007/2017	BRL	50 000	150 000	EUR/PLN USD 88
0,00 % European Bank for Reconstruction & Development (MTN) 2011/2014	BRL		1 005 000	EUR/RUB USD 949
7,75 % Colombia Government International Bond 2010/2021	COP	400 000 000	400 000 000	USD/BRL USD 16 706
6,75 % Hungary Government Bond 2006/2017	HUF		100 000 000	USD/CLP USD 1 271
6,50 % Hungary Government Bond 2008/2019	HUF	125 000 000	125 000 000	USD/COP USD 1 737
7,00 % Hungary Government Bond 2011/2022	HUF	30 000 000	30 000 000	USD/EUR USD 114 838
7,875 % Indonesia Treasury Bond 2013/2019	IDR	7 000 000 000	7 000 000 000	USD/HUF USD 2 027
8,00 % Mexican Bonos 2010/2020	MXN		7 000 000	USD/IDR USD 2 736
7,75 % Mexican Bonos 2011/2031	MXN	3 000 000	3 000 000	USD/MXN USD 1 092
6,25 % Poland Government Bond 2004/2015	PLN		250 000	USD/MYR USD 2 293
5,50 % Poland Government Bond 2008/2019	PLN	500 000	1 000 000	USD/PLN USD 3 279
4,00 % Poland Government Bond 2012/2023	PLN	1 000 000	1 000 000	USD/RUB USD 4 112
5,90 % Romania Government Bond 2012/2017	RON		1 000 000	USD/THB USD 1 179
8,30 % Russian Railways via RZD Capital Plc -Reg- 2012/2019	RUB	5 000 000	16 000 000	USD/TRY USD 11 942
8,30 % Russian Railways via RZD Capital Plc -Reg- 2012/2019	RUB	8 000 000	8 000 000	USD/ZAR USD 6 729
3,25 % Thailand Government Bond 2011/2017	THB		7 000 000	Devisenterminkontrakte (Kauf)
10,00 % Turkey Government Bond 2010/2015	TRY	250 000	1 750 000	Kauf von Devisen auf Termin
5,70 % RZD Capital Ltd 2012/2022	USD	300 000	300 000	BRL/USD USD 17 107
0,25 % United States Treasury Note/Bond 2013/2015	USD	500 000	500 000	CLP/USD USD 1 281
Nichtnotierte Wertpapiere				COP/USD USD 1 757
Verzinsliche Wertpapiere				EUR/USD USD 106 126
6,00 % Chile Government International Bond 2013/2022	CLP		100 000 000	HUF/USD USD 2 029
3,172 % Malaysia Government Bond 2013/2016	MYR		500 000	IDR/USD USD 2 733
7,84 % Peruvian Government International Bond 2005/2020	PEN		500 000	MXN/USD USD 1 493
				MYR/USD USD 2 296
				PLN/EUR USD 88
				PLN/USD USD 3 725
				RON/USD USD 302
				RUB/EUR USD 969
				RUB/USD USD 4 878
				THB/USD USD 1 169
				TRY/USD USD 12 401
				ZAR/USD USD 7 205

Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	670 737,89
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	477,16
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-9 470,81

Summe der Erträge USD 661 744,24

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1 264,69
2. Verwaltungsvergütung	USD	43 274,60
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-70 794,47
Erträge aus dem Expense Cap	USD	165 932,47
Administrationsvergütung	USD	-51 863,40
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-2 456,98
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-37 262,17
5. Taxe d'Abonnement	USD	-5 064,51
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-88 600,87
davon:		
Vertriebskosten	USD	-78 210,13
andere	USD	-10 390,74

Summe der Aufwendungen USD -91 374,62

III. Ordentlicher Nettoertrag USD 570 369,62

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste USD -1 828 499,80

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften USD -1 828 499,80

V. Ergebnis des Geschäftsjahres USD -1 258 130,18

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FCH 0,76% p.a.,	Klasse LCH 1,34% p.a.,
Klasse LDH 1,33% p.a.,	Klasse NCH 1,81% p.a. ¹⁾
Klasse NDH 1,77% p.a.,	Klasse USD LC 0,29% ¹⁾
Klasse USD FC 0,15% ¹⁾	

1) Bei unterjährig liquidierten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 10 434,33.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung für das Vorjahr	USD	9 760 114,54
2. Mittelzufluss (netto)	USD	-4 309,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	586 521,30
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	3 502 842,13
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	-2 916 320,83
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	51 436,29
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	570 369,62
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	-1 828 499,80
	USD	-405 193,10

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

USD 8 730 439,34

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . USD -1 828 499,80

aus:

Wertpapiergeschäften	USD	-789 246,42
Devisen(termin)geschäften	USD	-1 039 253,38

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,63

Klasse NCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,18

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	USD	8 730 439,34
2013	.....	USD	9 760 114,54
2012	.....	USD	6 851 141,90

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FCH	EUR	89,14
	Klasse LCH	EUR	88,03
	Klasse LDH	EUR	84,05
	Klasse NCH	EUR	86,11
	Klasse NDH	EUR	83,83
	Klasse USD LC	USD	-
2013	Klasse USD FC	USD	-
	Klasse FCH	EUR	92,17
	Klasse LCH	EUR	91,51
	Klasse LDH	EUR	91,26
	Klasse NCH	EUR	89,94
	Klasse NDH	EUR	89,88
2012	Klasse USD LC	USD	92,09
	Klasse USD FC	USD	92,76
	Klasse FCH	EUR	103,59
	Klasse LCH	EUR	103,46
	Klasse LDH	EUR	103,46
	Klasse NCH	EUR	-
	Klasse NDH	EUR	-
	Klasse USD LC	USD	103,59
	Klasse USD FC	USD	103,72

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 7,47 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 1 912 801,23.

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							14 802 580,97	71,46
Zertifikate								
DekaBank Deutsche Girozentrale - Basket ExpressMulti	Stück	1 200	1 200		EUR	103,96	124 752,00	0,60
DekaBank Deutsche Girozentrale - Basket ExpressMulti								
- Memory	Stück	1 000	1 000		EUR	93,64	93 640,00	0,45
Societe Generale Effekten GmbH - Basket ExpressMulti	Stück	1 500	1 500		EUR	101,04	151 560,00	0,73
Verzinsliche Wertpapiere								
3,125 % Banco Santander SA 2010/2015	EUR	200 000			%	100,202	200 405,00	0,97
2,75 % Bankinter SA (MTN) 2013/2016	EUR	100 000			%	103,73	103 730,00	0,50
3,00 % Banque Federative du Credit Mutuel SA (MTN)								
2014/2024	EUR	156 000	156 000		%	106,806	166 618,14	0,80
5,50 % Belgium Government Bond 2002/2017	EUR	820 000	820 000		%	115,158	944 291,50	4,56
3,25 % Bundesrepublik Deutschland 2005/2015	EUR	620 000	170 000		%	101,682	630 431,50	3,04
4,25 % Eni SpA (MTN) 2012/2020	EUR	150 000			%	117,091	175 636,50	0,85
6,25 % ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	150 000			%	115,188	172 782,00	0,83
4,25 % Finland Government Bond 2004/2015	EUR	780 000			%	102,178	796 984,50	3,85
2,50 % French Treasury Note BTAN 2011/2016	EUR	910 000	910 000		%	103,962	946 054,20	4,57
3,755 % Gazprom OAO (MTN) -Reg- 2012/2017	EUR	150 000			%	92,405	138 607,50	0,67
0,536 % Goldman Sachs Group, Inc. (MTN) 2005/2015 *	EUR	200 000			%	100,033	200 066,00	0,97
4,125 % Hutchison Whampoa Finance 05 Ltd 2005/2015	EUR	200 000			%	101,866	203 732,00	0,98
4,50 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2011/2018	EUR	150 000			%	113,322	169 982,25	0,82
2,375 % IPIC GMTN Ltd 2012/2018	EUR	150 000			%	105,006	157 509,00	0,76
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2005/2015	EUR	905 000	905 000		%	101,99	923 004,98	4,46
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2006/2016	EUR	850 000	850 000		%	105,159	893 851,50	4,32
2,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2015	EUR	550 000	210 000		%	100,368	552 024,00	2,66
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2015	EUR	770 000	360 000		%	102,236	787 217,20	3,80
2,75 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	250 000			%	112,81	282 026,25	1,36
3,125 % Kering (MTN) 2012/2019	EUR	150 000			%	110,707	166 060,50	0,80
4,625 % Lloyds Bank Plc (MTN) 2012/2017	EUR	250 000			%	108,874	272 186,25	1,31
3,50 % OMV AG 2012/2027	EUR	100 000			%	122,63	122 630,50	0,59
4,375 % Royal Bank of Scotland Group Plc (MTN)								
2012/2015	EUR	450 000			%	100	450 000,00	2,17
4,75 % SES SA (MTN) 2011/2021	EUR	150 000			%	122,538	183 807,00	0,89
3,50 % Snam SpA 2012/2020	EUR	200 000			%	112,566	225 133,00	1,09
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	350 000	350 000	300 000	%	125,542	439 398,75	2,12
4,25 % Spain Government Bond 2011/2016	EUR	800 000	800 000		%	106,991	855 928,00	4,13
4,00 % Spain Government Bond 2012/2015	EUR	1 205 000	835 000		%	102,13	1 230 666,50	5,94
2,75 % Spain Government Bond 2013/2015	EUR	1 140 000			%	100,628	1 147 159,20	5,54
2,25 % Svenska Handelsbanken -Reg- 2012/2018	EUR	200 000			%	106,535	213 070,00	1,03
4,375 % TDC A/S (MTN) 2011/2018	EUR	150 000			%	111,286	166 929,00	0,81
3,987 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2013/2023	EUR	100 000			%	120,017	120 017,00	0,58
2,625 % Wells Fargo & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	250 000			%	112,424	281 061,25	1,36
2,875 % Wolters Kluwer NV 2013/2023	EUR	100 000			%	113,628	113 628,00	0,55
Investmentanteile							1 404 522,68	6,78
Gruppeneigene Investmentanteile								
DWS Convertibles (0,600%)	Anteile	1 500			EUR	127,66	191 490,00	0,92
Gruppenfremde Investmentanteile								
AXA IM Fixed Income Investment Strategies -								
US Short Duration High Yield (0,700%)	Anteile	2 500			USD	169,75	348 619,82	1,68
iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond								
UCITS ETF (0,500%)	Anteile	5 000	5 000		USD	109,7	450 587,27	2,18
Neuberger Berman High Yield Bond Fund/Ireland (0,600%)	Anteile	25 000			USD	20,15	413 825,59	2,00
Summe Wertpapiervermögen							16 207 103,65	78,24
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							421 118,48	2,03
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/2015 31								
330,00 EUR (XEUR)	Stück	110	110				177 100,00	0,85
MSCI Emerging Market Futures 03/2015 39 337,05								
USD (IFUS)	Stück	46	46				87 480,47	0,42
S & P MINI 500 Futures 03/2015 84 301,30 USD (CME)	Stück	43	43				169 378,96	0,82
Topix Index Futures 03/2015 97 065,75 JPY (OSE)	Stück	19	19				-12 840,95	-0,06
Devisen-Derivate							19 233,24	0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 1,2 Mio.							19 233,24	0,09
Bankguthaben							3 764 082,02	18,17
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 137 859,81	5,49
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	44 917					57 400,25	0,28
Dänische Kronen	DKK	2 761					370,83	0,00
Norwegische Kronen	NOK	2 702					298,63	0,00
Schwedische Kronen	SEK	30 965					3 282,45	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	276 602					29 289,02	0,14
Japanischer Yen	JPY	24 182 437					166 769,90	0,80
Neuseeländischer Dollar	NZD	1					0,24	0,00
Schweizer Franken	CHF	1 466					1 219,25	0,01
Singapur Dollar	SGD	223 131					138 648,05	0,67
US-Dollar	USD	2 713 294					2 228 943,59	10,76
Sonstige Vermögensgegenstände							330 582,82	1,60
Dividendenansprüche							1 230,93	0,01
Zinsansprüche							255 232,84	1,23
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							74 119,05	0,36
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							21 810,32	0,11
Summe der Vermögensgegenstände ***							20 776 771,48	100,30
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-45 746,45	-0,22
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-43 690,11	-0,21
							-2 056,34	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-4 117,66	-0,02
Summe der Verbindlichkeiten							-62 705,06	-0,30
Fondsvermögen							20 714 066,42	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	98,03
Klasse LC	EUR	93,80
Klasse LD	EUR	80,71
Klasse NC	EUR	87,68
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	691
Klasse LC	Stück	96 499
Klasse LD	Stück	57 802
Klasse NC	Stück	79 034

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
50% STOXX Europe 600 Constituents, 50% MSCI EM (EMERGING MARKETS) Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	45,109
größter potenzieller Risikobetrag	%	84,515
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	67,024

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,6, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 12 178 002,20.

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange
 IFUS = Ice Futures US, Inc.
 OSE = Osaka Securities Exchange
 XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

State Street Bank London

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,553076	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
 ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	Zugänge	Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Optionsscheine		
Verzinsliche Wertpapiere				Wertpapier-Optionsscheine		
4,00 % Aabar Investments PJSC -Reg- 2011/2016	EUR	100 000	100 000	Optionsscheine auf Aktien		
0,25 % Adidas AG 2012/2019	EUR	200 000	200 000	Deutsche Bank AG 19/12/2014	Stück	2
0,00 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2009/2014	EUR		100 000	Merrill Lynch International & Co. CV 16/12/2016	Stück	30
0,00 % Bankia SA 2007/2014	EUR		100 000			30
0,00 % Bankia SA 2012/2014	EUR		300 000			
0,00 % Bundesrepublik Deutschland 2004/2014	EUR	130 000	550 000			Volumen in 1 000
0,625 % Eni SpA 2013/2016	EUR	100 000	100 000	Terminkontrakte		
0,00 % Hellenic Republic Treasury Bills 2013/2014	EUR		400 000	Aktienindex-Terminkontrakte		
0,00 % Holcim Finance Luxembourg SA (MTN) 2009/2014	EUR		150 000	Verkaufte Kontrakte		
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2004/2014	EUR	100 000	560 000	(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, MSCI Emerging Market, S&P 500, Topix)	EUR	46 822
0,00 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2011/2014	EUR	100 000	440 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
3,375 % Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt 2013/2019	EUR		300 000	Verkauf von Devisen auf Termin		
2,00 % Rio Tinto Finance Ltd 2012/2020	EUR		150 000	EUR/USD	EUR	945
0,00 % Spain Government Bond 1998/2014	EUR		800 000	Devisenterminkontrakte (Kauf)		
1,00 % National Bank of Abu Dhabi PJSC 2013/2018	USD		200 000	Kauf von Devisen auf Termin		
1,05 % Siemens Financieringsmaatschappij NV -Reg- 2012/2017	USD	250 000	250 000	USD/EUR	EUR	945
Zertifikate				Optionsrechte		
Societe Generale Effekten GmbH - Equity Basket Express Certificate	Stück	800	800	Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
UniCredit Bank AG - Basket ExpressMulti 2020/07	Stück	2 000	2 000	Optionsrechte auf Aktienindices		
Investmentanteile				Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, S&P 500)	EUR	1 231
Gruppeneigene Investmentanteile				Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	EUR	3
db x-trackers FTSE MIB Index	Anteile	17 700	17 700	Swaps		
UCITS ETF DR (0,200%)	Anteile	600	2 600	Credit Default Swaps		
db x-trackers II EONIA UCITS ETF (0,050%)	Anteile		1 100	Protection Buyer		
db x-trackers Russell 2000 UCITS	Anteile			(Basiswert: ITRAXX Europe)	EUR	1 400
ETF USA (0,300% +)	Anteile					
Gruppenfremde Investmentanteile						
iShares STOXX Europe Small 200	Anteile		5 500			
UCITS ETF DE (0,200%)	Anteile		1 250			
UBAM - Euro 10-40 Convertible Bond (0,600%)	Anteile					

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	8 172,62
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	224 936,86
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	35,55
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	22 533,70
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3,40
6. Sonstige Erträge	EUR	36 515,52

Summe der Erträge EUR 292 190,85

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-221 352,42
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-263 392,05
erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-513,85
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	82 737,00
Administrationsvergütung	EUR	-40 183,52
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-674,42
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-29 978,57
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-10 081,47
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-57 376,02
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-43 386,00
andere	EUR	-13 990,02

Summe der Aufwendungen EUR -319 462,90

III. Ordentlicher Nettoaufwand EUR -27 272,05

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 867 683,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 867 683,50

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 840 411,45

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,82% p.a.,	Klasse LC 1,42% p.a.,
Klasse LD 1,42% p.a.,	Klasse NC 1,99% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds im Geschäftsjahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von

Klasse FC 0,41% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 12 793,04.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	16 185 465,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-103 445,34
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	3 129 882,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	8 087 869,19
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4 957 987,04
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-89 140,29
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-27 272,05
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	867 683,50
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	750 893,19

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 20 714 066,42

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 867 683,50

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	78 653,80
Devisen(termin)geschäften	EUR	107 614,99
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	681 414,71

¹⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,30

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	20 714 066,42
2013	EUR	16 185 465,26
2012	EUR	14 101 204,21

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	98,03
	Klasse LC	EUR	93,80
	Klasse LD	EUR	80,71
	Klasse NC	EUR	87,68
2013	Klasse FC	EUR	90,19
	Klasse LC	EUR	86,26
	Klasse LD	EUR	75,77
	Klasse NC	EUR	81,14
2012	Klasse FC	EUR	81,54
	Klasse LC	EUR	78,82
	Klasse LD	EUR	69,71
	Klasse NC	EUR	74,56

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 20,61 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 3 066 739,34.

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							18 084 577,22	85,31
Aktien								
BHP Billiton Ltd	Stück	6 242	6 242		AUD	29,48	123 835,03	0,58
Bank of Montreal	Stück	2 602	2 602		CAD	82	150 866,24	0,71
Sun Life Financial, Inc.	Stück	5 234	5 234		CAD	42,24	156 325,04	0,74
Suncor Energy, Inc.	Stück	5 398	6 467	1 069	CAD	37,13	141 719,22	0,67
Novartis AG -Reg-	Stück	2 030	2 030		CHF	92,35	155 891,43	0,74
Roche Holding AG	Stück	554	554		CHF	269,4	124 107,11	0,59
Allianz SE -Reg-	Stück	1 134	1 628	494	EUR	137,35	155 754,90	0,73
Amadeus IT Holding SA	Stück	5 043	5 043		EUR	32,84	165 612,12	0,78
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	1 500	1 500		EUR	93,28	139 920,00	0,66
Atlantia SpA	Stück	8 149	8 149		EUR	19,39	158 009,11	0,75
AXA SA	Stück	8 149	11 597	3 448	EUR	19,23	156 705,27	0,74
Banco Santander SA	Stück	22 173	22 173		EUR	7,068	156 718,76	0,74
BASF SE	Stück	2 134	2 134		EUR	69,88	149 123,92	0,70
Continental AG	Stück	957	957		EUR	175,55	168 001,35	0,79
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	10 964	10 964		EUR	13,25	145 273,00	0,69
Enel SpA	Stück	38 964	53 919	14 955	EUR	3,728	145 257,79	0,69
Eni SpA	Stück	9 041	9 041		EUR	14,62	132 179,42	0,62
Gas Natural SDG SA	Stück	6 668	6 668		EUR	20,935	139 594,58	0,66
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	1 877	1 877		EUR	89,42	167 841,34	0,79
Koninklijke Ahold NV	Stück	11 018	15 328	4 310	EUR	14,585	160 697,53	0,76
Koninklijke Philips NV	Stück	6 737	6 737		EUR	24,025	161 856,43	0,76
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	972	1 353	381	EUR	165,75	161 109,00	0,76
Orange SA	Stück	12 105	12 105		EUR	14,195	171 830,48	0,81
Safran SA	Stück	2 930	2 930		EUR	50,59	148 228,70	0,70
SAP AG	Stück	2 791	2 791		EUR	58,26	162 603,66	0,77
Tenaris SA	Stück	10 089	10 089		EUR	12,4	125 103,60	0,59
TUI AG	Stück	4 991	4 991		EUR	13,8	68 875,80	0,33
Unilever NV	Stück	4 416	4 416		EUR	32,42	143 166,72	0,68
Volters Kluwer NV	Stück	6 810	6 810		EUR	25,27	172 088,70	0,81
BP Plc	Stück	26 637	26 637		GBP	4,11	139 903,05	0,66
HSBC Holdings Plc	Stück	18 676	18 676		GBP	6,095	145 464,71	0,69
Kingfisher Plc	Stück	40 368	40 368		GBP	3,338	172 196,22	0,81
Legal & General Group Plc	Stück	49 776	49 776		GBP	2,471	157 160,57	0,74
Old Mutual Plc	Stück	61 183	85 534	24 351	GBP	1,899	148 475,85	0,70
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	5 268	5 268		GBP	21,58	145 277,14	0,69
Central Japan Railway Co.	Stück	1 300	1 951	651	JPY	18 140	162 629,09	0,77
Fuji Heavy Industries Ltd	Stück	5 200	8 669	3 469	JPY	4 300	154 201,78	0,73
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	3 072	3 072		JPY	6 211	131 583,17	0,62
DBS Group Holdings Ltd	Stück	12 000	12 000		SGD	20,59	153 529,56	0,72
American Express Co.	Stück	2 020	2 020		USD	94,18	156 283,22	0,74
Anthem, Inc.	Stück	1 487	2 974	1 487	USD	127,41	155 638,40	0,73
Apple, Inc.	Stück	894	1 918	1 024	USD	113,34	83 238,26	0,39
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	3 692	4 394	702	USD	53,06	160 927,85	0,76
Bed Bath & Beyond, Inc.	Stück	2 677	2 677		USD	76,51	168 255,34	0,79
Comcast Corp. -A-	Stück	3 524	3 524		USD	58,87	170 424,57	0,80
CSX Corp.	Stück	5 104	5 104		USD	36,57	153 333,80	0,72
CVS Health Corp.	Stück	2 542	2 542		USD	97,27	203 121,90	0,96
Delta Air Lines, Inc.	Stück	4 303	4 303		USD	48,86	172 713,82	0,81
Dow Chemical Co.	Stück	3 730	3 730		USD	45,91	140 675,48	0,66
Eli Lilly & Co.	Stück	2 730	2 730		USD	69,59	156 067,25	0,74
Ford Motor Co.	Stück	13 330	13 330		USD	15,565	170 443,94	0,80
Gilead Sciences, Inc.	Stück	1 727	2 322	595	USD	96,55	136 976,76	0,65
Hewlett-Packard Co.	Stück	5 057	5 057		USD	40,64	168 829,73	0,80
Intel Corp.	Stück	5 611	5 611		USD	37,08	170 915,82	0,81
International Paper Co.	Stück	3 478	3 478		USD	54,28	155 085,68	0,73
Johnson & Johnson	Stück	1 715	2 530	815	USD	105,11	148 084,79	0,70
Macy's, Inc.	Stück	3 282	3 282		USD	65,36	176 219,07	0,83
Micron Technology, Inc.	Stück	5 654	7 190	1 536	USD	35,63	165 490,82	0,78
Microsoft Corp.	Stück	3 817	5 873	2 056	USD	47,43	148 722,80	0,70
Mondelez International, Inc.	Stück	5 162	5 162		USD	37,28	158 087,01	0,75
Pfizer, Inc.	Stück	6 179	6 179		USD	31,35	159 132,18	0,75
Quest Diagnostics, Inc.	Stück	2 977	2 977		USD	67,77	165 736,67	0,78
Raytheon Co.	Stück	1 803	1 803		USD	109,44	162 096,67	0,76
Schlumberger Ltd	Stück	1 899	2 712	813	USD	86,87	135 518,03	0,64
TE Connectivity Ltd	Stück	3 108	3 108		USD	64,39	164 399,96	0,78
Travelers Cos, Inc.	Stück	1 822	2 050	228	USD	106,55	159 479,22	0,75
US Bancorp	Stück	4 248	4 248		USD	45,6	159 129,84	0,75
Western Union Co.	Stück	10 209	10 209		USD	18	150 958,65	0,71
Verzinsliche Wertpapiere								
3,00 % Banque Federative du Credit Mutuel SA (MTN) 2014/2024	EUR	247 000	247 000		%	106,806	263 812,06	1,24
0,50 % Bundesobligation 2013/2018	EUR	849 000	849 000		%	101,82	864 451,80	4,08
0,25 % Bundesschatzanweisungen 2013/2015 **	EUR	980 000	1 500 000	520 000	%	100,062	980 612,50	4,63
3,157 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2019	EUR	200 000	200 000		%	110,303	220 606,00	1,04
3,625 % Commerzbank AG (MTN) 2012/2017	EUR	222 000	222 000		%	107,95	239 649,00	1,13
4,25 % France Government Bond OAT 2003/2019	EUR	514 000	514 000		%	117,875	605 877,50	2,86
1,00 % French Treasury Note BTAN 2012/2017	EUR	2 140 000	2 500 000	360 000	%	102,652	2 196 763,50	10,36
1,625 % Glencore Finance Europe SA (MTN) 2014/2022	EUR	246 000	246 000		%	100,364	246 895,44	1,16
4,50 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2011/2018	EUR	218 000	218 000		%	113,322	247 040,87	1,17
2,375 % IPIC GMTN Ltd 2012/2018	EUR	225 000	225 000		%	105,006	236 263,50	1,11

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2008/2019	EUR	112 000	468 000	356 000	%	115,027	128 830,24	0,61
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	114 000	292 000	178 000	%	108,007	123 127,98	0,58
2,75 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	221 000	221 000		%	112,81	249 311,21	1,18
2,375 % Korea Gas Corp. 2013/2019	EUR	235 000	235 000		%	106,798	250 974,13	1,18
1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2018	EUR	200 000	200 000		%	101,208	202 416,00	0,95
4,75 % SES SA (MTN) 2011/2021	EUR	213 000	213 000		%	122,538	261 005,94	1,23
4,60 % Spain Government Bond 2009/2019	EUR	55 000	140 000	85 000	%	117,215	64 468,25	0,30
4,50 % Spain Government Bond 2012/2018	EUR	54 000	139 000	85 000	%	111,912	60 432,48	0,29
2,625 % Wells Fargo & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	220 000	220 000		%	112,424	247 333,90	1,17
Investmentanteile							1 830 312,07	8,63
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares Diversified Commodity Swap								
UCITS ETF (DE) (0,460%)	Anteile	7 893	8 807	914	EUR	22,18	175 066,74	0,82
iShares Euro High Yield Corporate Bond								
UCITS ETF (0,500%)	Anteile	5 440	7 092	1 652	EUR	108,47	590 076,80	2,78
iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond								
UCITS ETF (0,500%)	Anteile	7 686	11 212	3 526	USD	109,7	692 642,74	3,27
Neuberger Berman High Yield Bond Fund/Ireland (0,600%) .	Anteile	22 505	23 834	1 329	USD	20,15	372 525,79	1,76
Summe Wertpapiervermögen							19 914 889,29	93,94
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							20 438,77	0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
FTSE 100 Index Futures 03/2015 83 351,64 GBP (IFLL)	Stück	-2		2			-4 178,76	-0,02
MSCI Emerging Market Futures 03/2015 39 337,05								
USD (IFUS)	Stück	13	13				26 645,05	0,13
Topix Index Futures 03/2015 97 065,75 JPY (OSE)	Stück	3	3				-2 027,52	-0,01
Zins-Derivate							14 850,00	0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Notes 10 year								
03/2015 155 870,00 EUR (XEUR)	Stück	5	5				14 850,00	0,07
Devisen-Derivate							-1 462,38	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 0,2 Mio.							-1 641,46	-0,01
EUR/CAD 0,6 Mio.							-6 284,52	-0,03
EUR/CHF 0,2 Mio.							207,47	0,00
EUR/GBP 0,4 Mio.							-5 372,92	-0,02
EUR/JPY 58,8 Mio.							-5 533,28	-0,03
EUR/SEK 1,2 Mio.							445,18	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 1 Mio.							16 717,15	0,08
Bankguthaben							1 166 378,35	5,50
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						264 411,00	1,25
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	26 519					33 888,88	0,16
Dänische Kronen	DKK	84 950					11 409,91	0,05
Norwegische Kronen	NOK	294 181					32 516,44	0,15
Schwedische Kronen	SEK	1 282 182					135 918,43	0,64
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	418 396					281 565,78	1,33
Hongkong Dollar	HKD	65 598					6 946,09	0,03
Japanischer Yen	JPY	6 740 486					46 484,57	0,22
Kanadischer Dollar	CAD	8 322					5 884,65	0,03
Schweizer Franken	CHF	216 285					179 851,94	0,85
Singapur Dollar	SGD	204					127,06	0,00
US-Dollar	USD	203 744					167 373,60	0,79

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Vermögensgegenstände							129 626,76	0,61
Dividendenansprüche							9 950,04	0,05
Zinsansprüche							72 044,59	0,34
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							47 632,13	0,22
Summe der Vermögensgegenstände ***							21 269 759,25	100,33
Sonstige Verbindlichkeiten							-44 718,63	-0,21
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-44 718,63	-0,21
Summe der Verbindlichkeiten							-69 757,09	-0,33
Fondsvermögen							21 200 002,16	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	107,44
Klasse LC	EUR	110,79
Klasse NC	EUR	102,89
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	197 111
Klasse LC	Stück	101
Klasse NC	Stück	100

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
3,75% vom Portfoliowert (31.1.2014 - 25.5.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	2,033
größter potenzieller Risikobetrag	%	3,801
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	3,256

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 31.1.2014 bis 25.5.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
50% iBoxx EUR Overall - Constituents, 50% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents (26.5.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	50,001
größter potenzieller Risikobetrag	%	125,626
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	114,439

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 26.5.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 4 042 306,30.

Marktschlüssel

Terminbörsen

IFLL = Ice Futures Europe - Financial Products Division
IFUS = Ice Futures U.S., Inc.
OSE = Osaka Securities Exchange
XEUR = Eurex

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Commerzbank AG, Deutsche Bank AG Frankfurt, Societe Generale und UBS AG London

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,25 % Bundesschatzanweisungen 2013/2015	EUR	900 000	900 562,50	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			900 562,50	900 562,50

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Unicredit Bank AG

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 1 013 054,20

EUR 1 013 054,20

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
ACE Ltd	Stück	801	801
Actavis Plc	Stück	862	862
Adecco SA -Reg-	Stück	2 354	2 354
Aetna, Inc.	Stück	2 182	2 182
Airbus Group NV	Stück	2 876	2 876
Alibaba Group Holding	Stück	198	198
American Electric Power Co., Inc.	Stück	3 480	3 480
Ameriprise Financial, Inc.	Stück	749	749
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	66	66
Applied Materials, Inc.	Stück	8 596	8 596
Assicurazioni Generali SpA	Stück	8 806	8 806
Avago Technologies Ltd	Stück	2 026	2 026
Aviva Plc	Stück	9 449	9 449
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	9 234	9 234
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	9 234	9 234
Bellway Plc	Stück	7 230	7 230
BHP Billiton Plc	Stück	2 557	2 557
Boeing Co.	Stück	629	629
BT Group Plc	Stück	29 176	29 176
Canadian Imperial Bank of Commerce	Stück	927	927
Canadian Natural Resources Ltd	Stück	4 220	4 220
Cap Gemini SA	Stück	2 702	2 702
Capital One Financial Corp.	Stück	1 079	1 079
Cardinal Health, Inc.	Stück	1 228	1 228
Casino Guichard Perrachon SA	Stück	656	656
Caterpillar, Inc.	Stück	1 614	1 614
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	333	333
Cheung Kong Holdings Ltd	Stück	10 852	10 852
Cisco Systems, Inc.	Stück	3 388	3 388
Comcast Corp.	Stück	1 630	1 630
ConocoPhillips	Stück	1 057	1 057
Constellation Brands, Inc.	Stück	2 004	2 004
Corning, Inc.	Stück	8 752	8 752
Credit Agricole SA	Stück	13 500	13 500
Cummins, Inc.	Stück	1 244	1 244
Daimler AG	Stück	2 070	2 070
Danske Bank A/S	Stück	6 766	6 766
Deutsche Lufthansa AG -Reg-	Stück	3 305	3 305
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	5 324	5 324
Discover Financial Services	Stück	3 106	3 106
DNB ASA	Stück	10 644	10 644
Encana Corp.	Stück	8 160	8 160
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	557	557
GDF Suez	Stück	6 994	6 994
Givaudan SA -Reg-	Stück	102	102
GlaxoSmithKline Plc	Stück	7 236	7 236
Halliburton Co.	Stück	2 732	2 732
HCA Holdings, Inc.	Stück	3 474	3 474
Hikma Pharmaceuticals Plc	Stück	3 047	3 047
Humana, Inc.	Stück	677	677
Infineon Technologies AG	Stück	6 996	6 996
ING Groep NV	Stück	13 696	13 696
Investor AB	Stück	2 117	2 117
Kao Corp.	Stück	4 778	4 778
Komatsu Ltd	Stück	3 857	3 857
Kroger Co.	Stück	3 856	3 856
Las Vegas Sands Corp.	Stück	1 125	1 125
Lloyds Banking Group Plc	Stück	152 360	152 360
LyondellBasell Industries NV	Stück	1 483	1 483
Macquarie Group Ltd	Stück	3 436	3 436
Marriott International, Inc.	Stück	3 010	3 010
McKesson Corp.	Stück	1 020	1 020
Next Plc	Stück	739	739
Nordea Bank AB	Stück	13 662	13 662
Northrop Grumman Corp.	Stück	1 596	1 596
Novo Nordisk A/S	Stück	4 234	4 234
Oracle Corp.	Stück	1 978	1 978
Panasonic Corp.	Stück	15 800	15 800
Principal Financial Group, Inc.	Stück	1 794	1 794
Red Electrica Corp. SA	Stück	1 000	1 000
Royal Dutch Shell Plc -B-	Stück	1 917	1 917
SanDisk Corp.	Stück	1 874	1 874
Sanofi	Stück	780	780
Skanska AB	Stück	3 553	3 553

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Societe Generale SA	Stück	1 426	1 426
Statoil ASA	Stück	6 232	6 232
Subsea 7 SA	Stück	10 410	10 410
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Stück	715	715
Time Warner, Inc.	Stück	2 760	2 760
Tokio Marine Holdings, Inc.	Stück	5 800	5 800
Toronto-Dominion Bank	Stück	1 743	1 743
Total SA	Stück	1 157	1 157
Valero Energy Corp.	Stück	3 726	3 726
Vinci SA	Stück	2 568	2 568
Volkswagen AG	Stück	748	748
Western Digital Corp.	Stück	979	979
Woodside Petroleum Ltd	Stück	4 988	4 988

Verzinsliche Wertpapiere

1,75 % Anglo American Capital Plc (MTN) 2014/2018	EUR	100 000	100 000
4,375 % Anglo American Capital Plc 2009/2016	EUR	65 000	65 000
5,50 % Belgium Government Bond 2002/2017	EUR	399 000	399 000
0,50 % Bundesobligation 2012/2017	EUR	221 000	221 000
4,00 % Bundesrepublik Deutschland 2006/2016	EUR	304 287	304 287
2,625 % Eutelsat SA 2013/2020	EUR	100 000	100 000
2,50 % French Treasury Note BTAN 2011/2016	EUR	596 000	596 000
5,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2002/2017	EUR	149 000	149 000
5,75 % Italy Government International Bond (MTN) 2001/2016	EUR	296 000	296 000
4,75 % Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2009/2019	EUR	95 000	95 000
5,50 % Spain Government Bond 2002/2017	EUR	118 000	118 000
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	200 000	200 000
4,25 % Spain Government Bond 2011/2016	EUR	148 000	148 000
2,75 % Spain Government Bond 2014/2019	EUR	195 000	195 000

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

db x-trackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF DR - 1C (0,000% +)	Anteile	12 302	12 302
db x-trackers FTSE 100 UCITS ETF DR Income - 1D (0,200%)	Anteile	49 499	49 499
db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5 UCITS ETF (0,050%)	Anteile	5 794	5 794
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF (0,450% +)	Anteile	19 014	19 014
db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF USA (0,300% +)	Anteile	1 818	1 818
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C (0,050%)	Anteile	32 140	32 140
db x-trackers SMI UCITS ETF DR (0,200%)	Anteile	2 963	2 963
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF (0,150% +)	Anteile	14 919	14 919

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF Japan Topix Eur Hedged Daily UCITS ETF (0,480%)	Anteile	2 304	2 304
ETFS All Commodities (0,490%)	Anteile	22 816	22 816
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF (0,200%)	Anteile	8 827	8 827
iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS ETF (0,200%)	Anteile	6 235	6 235
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (0,150% +)	Anteile	14 935	14 935
iShares S&P 500 UCITS ETF, Inc. (0,400%)	Anteile	49 511	49 511
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF DE (0,200%)	Anteile	4 484	4 484
Pictet - Emerging Local Currency Debt (0,600% +)	Anteile	1 464	1 464
SOURCE S&P 500 UCITS ETF (0,050%)	Anteile	2 987	2 987
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF (0,230%)	Anteile	3 032	3 032

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, S&P 500)	EUR	1 436
---	-----	-------

Verkaufte Kontrakte (Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, FTSE 100, MSCI Emerging Market, Nikkei 225, S&P 500, Topix)	EUR	10 639
---	-----	--------

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert: Euro Bund)	EUR	575
--	-----	-----

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/AUD	EUR	280
EUR/CAD	EUR	585
EUR/CHF	EUR	888
EUR/DKK	EUR	400
EUR/GBP	EUR	1 950
EUR/JPY	EUR	910
EUR/NOK	EUR	400
EUR/SEK	EUR	320
EUR/USD	EUR	3 174

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/EUR	EUR	280
CAD/EUR	EUR	585
CHF/EUR	EUR	888
DKK/EUR	EUR	400
GBP/EUR	EUR	1 950
JPY/EUR	EUR	910
NOK/EUR	EUR	400
SEK/EUR	EUR	320
USD/EUR	EUR	3 118

Deutsche Invest I Multi Asset Balance

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 31.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	40 699,04
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	7 063,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	271,37
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	7 868,26
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	38,18
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-7 357,83
Summe der Erträge	EUR	48 582,61
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-36,76
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-25 581,22
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung ..	EUR	-30 203,93
Erträge aus dem Expense Cap ..	EUR	10 672,57
Administrationsvergütung	EUR	-6 049,86
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-74,57
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2 559,92
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 371,35
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6 691,19
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-15,27
Vertriebskosten	EUR	-5 643,43
andere	EUR	-1 032,49
Summe der Aufwendungen	EUR	-36 315,01
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	12 267,60
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	458 010,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	458 010,93
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	470 278,53

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,18% ¹⁾ Klasse LC 1,47% ¹⁾,
Klasse NC 0,71% ¹⁾

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilsklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 25 284,98.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	19 658 003,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	15 387 911,10
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion von Fonds	EUR	15 255 228,44
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-10 985 136,34
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	455 721,08
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	12 267,60
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	458 010,93
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	615 999,35

II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	21 200 002,16
---	------------	----------------------

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR	458 010,93
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	285 359,99
Devisen(termin)geschäften	EUR	122 959,90
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾ ..	EUR	49 691,04

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse FC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

3) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode			
2014		EUR	21 200 002,16
2013		EUR	-
2012		EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode			
2014	Klasse FC	EUR	107,44
	Klasse LC	EUR	110,79
	Klasse NC	EUR	102,89
2013	Klasse FC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-
2012	Klasse FC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 24,64 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 16 769 318,56.

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							3 317 710,03	59,30
Aktien								
BHP Billiton Ltd	Stück	768	768		AUD	29,48	15 236,35	0,27
Bank of Montreal	Stück	320	320		CAD	82	18 553,88	0,33
Sun Life Financial, Inc.	Stück	656	656		CAD	42,24	19 592,90	0,35
Suncor Energy, Inc.	Stück	663	663		CAD	37,13	17 406,42	0,31
Novartis AG -Reg-	Stück	249	249		CHF	92,35	19 121,66	0,34
Roche Holding AG	Stück	79	79		CHF	269,4	17 697,58	0,32
Allianz SE -Reg-	Stück	139	139		EUR	137,35	19 091,65	0,34
Amadeus IT Holding SA	Stück	619	619		EUR	32,84	20 327,96	0,36
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	209	209		EUR	93,28	19 495,52	0,35
Atlantia SpA	Stück	1 000	1 000		EUR	19,39	19 390,00	0,35
AXA SA	Stück	1 000	1 000		EUR	19,23	19 230,00	0,34
Banco Santander SA	Stück	2 765	2 765		EUR	7,068	19 543,02	0,35
BASF SE	Stück	265	265		EUR	69,88	18 518,20	0,33
Continental AG	Stück	101	101		EUR	175,55	17 730,55	0,32
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	1 363	1 363		EUR	13,25	18 059,75	0,32
Enel SpA	Stück	4 783	4 783		EUR	3,728	17 831,02	0,32
Eni SpA	Stück	1 110	1 110		EUR	14,62	16 228,20	0,29
Gas Natural SDG SA	Stück	818	818		EUR	20,935	17 124,83	0,31
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	230	230		EUR	89,42	20 566,60	0,37
Koninklijke Ahold NV	Stück	1 352	1 352		EUR	14,585	19 718,92	0,35
Koninklijke Philips NV	Stück	827	827		EUR	24,025	19 868,68	0,35
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	119	119		EUR	165,75	19 724,25	0,35
Orange SA	Stück	1 486	1 486		EUR	14,195	21 093,77	0,38
Safran SA	Stück	360	360		EUR	50,59	18 212,40	0,32
SAP AG	Stück	343	343		EUR	58,26	19 983,18	0,36
Tenaris SA	Stück	1 238	1 238		EUR	12,4	15 351,20	0,27
Unilever NV	Stück	534	534		EUR	32,42	17 312,28	0,31
Wolters Kluwer NV	Stück	836	836		EUR	25,27	21 125,72	0,38
BP Plc	Stück	3 263	3 263		GBP	4,11	17 137,95	0,31
HSBC Holdings Plc	Stück	2 288	2 288		GBP	6,095	17 820,91	0,32
Kingfisher Plc	Stück	4 945	4 945		GBP	3,338	21 093,70	0,38
Legal & General Group Plc	Stück	6 097	6 097		GBP	2,471	19 250,40	0,34
Old Mutual Plc	Stück	7 494	7 494		GBP	1,899	18 186,07	0,32
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	645	645		GBP	21,58	17 787,35	0,32
Shire Plc	Stück	391	391		GBP	45,01	22 489,81	0,40
Central Japan Railway Co.	Stück	200	200		JPY	18 140	25 019,86	0,45
Fuji Heavy Industries Ltd	Stück	700	700		JPY	4 300	20 757,93	0,37
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	400	400		JPY	6 211	17 133,22	0,31
DBS Group Holdings Ltd	Stück	2 000	2 000		SGD	20,59	25 588,26	0,46
American Express Co.	Stück	247	247		USD	94,18	19 109,88	0,34
Anthem, Inc.	Stück	182	364	182	USD	127,41	19 049,22	0,34
Apple, Inc.	Stück	144	254	110	USD	113,34	13 407,51	0,24
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	529	529		USD	53,06	23 058,19	0,41
Bed Bath & Beyond, Inc.	Stück	327	327		USD	76,51	20 552,67	0,37
Comcast Corp. -A-	Stück	431	431		USD	58,87	20 843,64	0,37
CSX Corp.	Stück	624	624		USD	36,57	18 746,14	0,33
CVS Health Corp.	Stück	306	306		USD	97,27	24 451,34	0,44
Delta Air Lines, Inc.	Stück	526	526		USD	48,86	21 112,59	0,38
Dow Chemical Co.	Stück	443	443		USD	45,91	16 707,57	0,30
Eli Lilly & Co.	Stück	334	334		USD	69,59	19 093,94	0,34
Ford Motor Co.	Stück	1 628	1 628		USD	15,565	20 816,41	0,37
Gilead Sciences, Inc.	Stück	213	213		USD	96,55	16 894,07	0,30
Hewlett-Packard Co.	Stück	618	618		USD	40,64	20 632,15	0,37
Intel Corp.	Stück	685	685		USD	37,08	20 865,68	0,37
International Paper Co.	Stück	425	425		USD	54,28	18 950,95	0,34
Johnson & Johnson	Stück	209	209		USD	105,11	18 046,48	0,32
Macy's, Inc.	Stück	404	404		USD	65,36	21 691,80	0,39
Micron Technology, Inc.	Stück	689	1 127	438	USD	35,63	20 166,82	0,36
Microsoft Corp.	Stück	466	466		USD	47,43	18 156,88	0,32
Mondelez International, Inc.	Stück	620	620		USD	37,28	18 987,59	0,34
Pfizer, Inc.	Stück	755	755		USD	31,35	19 444,05	0,35
Quest Diagnostics, Inc.	Stück	364	364		USD	67,77	20 264,75	0,36
Raytheon Co.	Stück	220	220		USD	109,44	19 778,85	0,35
Schlumberger Ltd	Stück	232	232		USD	86,87	16 556,18	0,30
TE Connectivity Ltd	Stück	378	378		USD	64,39	19 994,59	0,36
Travelers Cos, Inc.	Stück	243	243		USD	106,55	21 269,73	0,38
US Bancorp	Stück	519	519		USD	45,6	19 441,71	0,35
Western Union Co.	Stück	1 247	1 247		USD	18	18 439,16	0,33
Verzinsliche Wertpapiere								
0,50 % Bundesobligation 2013/2018	EUR	628 000	628 000		%	101,82	639 429,60	11,43
4,25 % France Government Bond OAT 2003/2019	EUR	380 000	380 000		%	117,875	447 925,00	8,01
3,75 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2005/2015	EUR	100 000	100 000		%	101,99	101 989,50	1,82
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2008/2019	EUR	213 000	213 000		%	115,027	245 007,51	4,38
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	216 000	216 000		%	108,007	233 295,12	4,17
4,60 % Spain Government Bond 2009/2019	EUR	103 000	103 000		%	117,215	120 731,45	2,16
4,00 % Spain Government Bond 2012/2015	EUR	100 000	100 000		%	102,13	102 130,00	1,83
4,50 % Spain Government Bond 2012/2018	EUR	103 000	103 000		%	111,912	115 269,36	2,06

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5 UCITS ETF (0,050%)	Anteile	650	650		EUR	197,51	128 381,50	2,30
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan Index UCITS ETF (0,450% +)	Anteile	1 890	3 885	1 995	USD	35,1	54 496,83	0,97
Gruppenfremde Investmentanteile								
Amundi ETF Japan Topix Eur Hedged Daily UCITS ETF (0,480%)	Anteile	305	305		EUR	179,54	54 759,70	0,98
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE) (0,460%)	Anteile	2 243	2 243		EUR	22,18	49 749,74	0,89
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF (0,200%)	Anteile	7 070	7 070		EUR	134,75	952 682,50	17,03
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	2 447	2 447		EUR	108,47	265 426,09	4,74
iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	3 130	3 724	594	USD	109,7	282 067,63	5,04
Neuberger Berman High Yield Bond Fund/Ireland (0,600%)	Anteile	6 680	6 680		USD	20,15	110 574,20	1,98
Summe Wertpapiervermögen							5 215 848,22	93,23
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							2 970,00	0,05
Zinsterminkontrakte Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2015 155 870,00 EUR (XEUR)							2 970,00	0,05
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							-3 695,94	-0,07
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 0,1 Mio.							-818,06	-0,02
EUR/JPY 10,3 Mio.							-1 056,32	-0,02
EUR/USD 0,1 Mio.							-1 821,56	-0,03
Bankguthaben							327 034,10	5,85
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						132 752,11	2,37
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	2 498					3 192,03	0,06
Dänische Kronen	DKK	385 507					51 778,97	0,93
Norwegische Kronen	NOK	1 761					194,60	0,00
Schwedische Kronen	SEK	149 737					15 872,96	0,29
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	25 161					16 932,65	0,30
Hongkong Dollar	HKD	529					55,99	0,00
Japanischer Yen	JPY	899 296					6 201,84	0,11
Kanadischer Dollar	CAD	172					121,72	0,00
Schweizer Franken	CHF	25 913					21 547,65	0,39
Singapur Dollar	SGD	100					61,91	0,00
US-Dollar	USD	95 341					78 321,67	1,40
Sonstige Vermögensgegenstände							76 367,00	1,37
Dividendenansprüche							1 709,70	0,03
Zinsansprüche							27 817,96	0,50
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							46 839,34	0,84
Summe der Vermögensgegenstände ***							5 622 219,32	100,50
Sonstige Verbindlichkeiten Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-24 084,35	-0,43
Summe der Verbindlichkeiten							-27 780,29	-0,50
Fondsvermögen							5 594 439,03	100,00

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

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	103,10
Klasse LD	EUR	103,09
Klasse NC	EUR	102,91

Umlaufende Anteile

Klasse LC	Stück	53 802
Klasse LD	Stück	220
Klasse NC	Stück	242

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
65% iBoxx EUR Overall - Constituents, 35% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	72,374
größter potenzieller Risikobetrag	%	92,636
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	81,833

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 345 243,38.

Marktschlüssel

Terminbörsen

XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Actavis Plc	Stück	111	111
Adecco SA -Reg-	Stück	281	281
Aetna, Inc.	Stück	287	287
Airbus Group NV	Stück	337	337
Alibaba Group Holding	Stück	99	99
American Electric Power Co., Inc.	Stück	440	440
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	9	9
Applied Materials, Inc.	Stück	1 037	1 037
Assicurazioni Generali SpA	Stück	1 050	1 050
Avago Technologies Ltd	Stück	325	325
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	2 204	2 204
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	2 204	2 204
Bellway Plc	Stück	946	946
BT Group Plc	Stück	3 561	3 561
Canadian Natural Resources Ltd	Stück	526	526
Cap Gemini SA	Stück	323	323
Caterpillar, Inc.	Stück	217	217
Cheung Kong Holdings Ltd	Stück	1 333	1 333
Constellation Brands, Inc.	Stück	281	281
Corning, Inc.	Stück	1 094	1 094
Credit Agricole SA	Stück	1 491	1 491
Cummins, Inc.	Stück	149	149
Daimler AG	Stück	249	249
Danske Bank A/S	Stück	828	828
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	654	654
Discover Financial Services	Stück	380	380
DNB ASA	Stück	1 217	1 217
Encana Corp.	Stück	952	952
GDF Suez	Stück	832	832
Givaudan SA -Reg-	Stück	14	14
GlaxoSmithKline Plc	Stück	855	855
Halliburton Co.	Stück	343	343
HCA Holdings, Inc.	Stück	422	422
ING Groep NV	Stück	1 642	1 642
Kao Corp.	Stück	600	600
Kroger Co.	Stück	492	492
Lloyds Banking Group Plc	Stück	17 869	17 869
LyondellBasell Industries NV	Stück	234	234
Macquarie Group Ltd	Stück	413	413
Marriott International, Inc.	Stück	378	378
McKesson Corp.	Stück	127	127
Nordea Bank AB	Stück	1 602	1 602
Northrop Grumman Corp.	Stück	192	192
Novo Nordisk A/S	Stück	512	512
Panasonic Corp.	Stück	2 000	2 000
SanDisk Corp.	Stück	236	236
Statoil ASA	Stück	732	732
Subsea 7 SA	Stück	1 096	1 096
Time Warner, Inc.	Stück	342	342
Tokio Marine Holdings, Inc.	Stück	700	700
Valero Energy Corp.	Stück	432	432
Vinci SA	Stück	307	307
Volkswagen AG	Stück	89	89
Woodside Petroleum Ltd	Stück	577	577

Verzinsliche Wertpapiere

5,50 % Belgium Government Bond 2002/2017	EUR	300 000	300 000
0,50 % Bundesobligation 2012/2017	EUR	166 000	166 000
4,00 % Bundesrepublik Deutschland 2006/2016	EUR	215 734	215 734
2,50 % French Treasury Note BTAN 2011/2016	EUR	449 000	449 000
5,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2002/2017	EUR	111 000	111 000
5,75 % Italy Government International Bond (MTN) 2001/2016	EUR	221 000	221 000
5,50 % Spain Government Bond 2002/2017	EUR	76 000	76 000
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	100 000	100 000
4,25 % Spain Government Bond 2011/2016	EUR	111 000	111 000

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Pictet - Emerging Local Currency Debt (0,600% +)	Anteile	726	726
--	---------	-----	-----

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	EUR	191

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500)	EUR	493
---	-----	-----

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/GBP	EUR	90
EUR/JPY	EUR	70
EUR/USD	EUR	520

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR	EUR	90
JPY/EUR	EUR	70
USD/EUR	EUR	520

Volumen in 1 000

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	10 813,64
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	3 931,50
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	22 171,61
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1 734,53
Summe der Erträge	EUR	35 182,22
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-4 337,43
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-34 744,09
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	47 207,08
Administrationsvergütung	EUR	-16 800,42
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-106,80
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6 825,57
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 985,08
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-28 726,39
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-25 543,15
andere	EUR	-3 183,24
Summe der Aufwendungen	EUR	-41 981,27
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-6 799,05
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	76 530,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	76 530,37
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	69 731,32

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse LC 0,78% ¹⁾ Klasse LD 0,78% ¹⁾
Klasse NC 0,97% ¹⁾

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese (gemäß Rundschreiben CSSF 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde) auf Ebene der Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf:

Klasse LC 0,89% ²⁾ Klasse LD 0,90% ²⁾
Klasse NC 1,08% ²⁾

2) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3 816,28.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	5 426 341,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	9 488 757,44
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4 062 415,75
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-2 339,89
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-6 799,05
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	76 530,37
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	100 705,91
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	5 594 439,03

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	76 530,37
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	45 827,98
Devisen(termin)geschäften	EUR	17 280,09
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ³⁾	EUR	13 422,30

3) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse LC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,20

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

4) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode		
2014	EUR	5 594 439,03
2013	EUR	-
2012	EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode		
2014 Klasse LC	EUR	103,10
Klasse LD	EUR	103,09
Klasse NC	EUR	102,91
2013 Klasse LC	EUR	-
Klasse LD	EUR	-
Klasse NC	EUR	-
2012 Klasse LC	EUR	-
Klasse LD	EUR	-
Klasse NC	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 17,09 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 1 858 232,68.

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							4 309 356,23	80,02
Aktien								
BHP Billiton Ltd	Stück	2 173	2 173		AUD	29,48	43 110,14	0,80
Bank of Montreal	Stück	892	892		CAD	82	51 718,94	0,96
Sun Life Financial, Inc.	Stück	1 873	1 873		CAD	42,24	55 941,31	1,04
Suncor Energy, Inc.	Stück	1 912	1 912		CAD	37,13	50 197,69	0,93
Novartis AG -Reg-	Stück	705	705		CHF	92,35	54 139,63	1,01
Roche Holding AG	Stück	224	224		CHF	269,4	50 180,49	0,93
Allianz SE -Reg-	Stück	392	392		EUR	137,35	53 841,20	1,00
Amadeus IT Holding SA	Stück	1 758	1 758		EUR	32,84	57 732,72	1,07
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	596	596		EUR	93,28	55 594,88	1,03
Atlantia SpA	Stück	2 828	2 828		EUR	19,39	54 834,92	1,02
AXA SA	Stück	2 834	2 834		EUR	19,23	54 497,82	1,01
Banco Santander SA	Stück	7 790	7 790		EUR	7,068	55 059,72	1,02
BASF SE	Stück	741	741		EUR	69,88	51 781,08	0,96
Continental AG	Stück	286	286		EUR	175,55	50 207,30	0,93
Credit Agricole SA	Stück	4 264	4 264		EUR	10,79	46 008,56	0,85
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	3 888	3 888		EUR	13,25	51 516,00	0,96
Enel SpA	Stück	13 487	13 487		EUR	3,728	50 279,54	0,93
Eni SpA	Stück	3 159	3 159		EUR	14,62	46 184,58	0,86
Gas Natural SDG SA	Stück	2 296	2 296		EUR	20,935	48 066,76	0,89
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	647	647		EUR	89,42	57 854,74	1,07
Koninklijke Ahold NV	Stück	3 824	3 824		EUR	14,585	55 773,04	1,04
Koninklijke Philips NV	Stück	2 325	2 325		EUR	24,025	55 858,13	1,04
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	337	337		EUR	165,75	55 857,75	1,04
Orange SA	Stück	4 167	4 167		EUR	14,195	59 150,57	1,10
Safran SA	Stück	1 029	1 029		EUR	50,59	52 057,11	0,97
SAP AG	Stück	963	963		EUR	58,26	56 104,38	1,04
Tenaris SA	Stück	3 537	3 537		EUR	12,4	43 858,80	0,82
Unilever NV	Stück	1 523	1 523		EUR	32,42	49 375,66	0,92
Volters Kluwer NV	Stück	2 356	2 356		EUR	25,27	59 536,12	1,11
BP Plc	Stück	9 242	9 242		GBP	4,11	48 540,90	0,90
HSBC Holdings Plc	Stück	6 434	6 434		GBP	6,095	50 113,51	0,93
Kingfisher Plc	Stück	14 022	14 022		GBP	3,338	59 813,11	1,11
Legal & General Group Plc	Stück	17 231	17 231		GBP	2,471	54 404,41	1,01
Old Mutual Plc	Stück	21 070	21 070		GBP	1,899	51 131,62	0,95
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	1 824	1 824		GBP	21,58	50 300,97	0,93
Shire Plc	Stück	1 113	1 113		GBP	45,01	64 018,32	1,19
Central Japan Railway Co.	Stück	400	400		JPY	18 140	50 039,72	0,93
Fuji Heavy Industries Ltd	Stück	2 000	2 000		JPY	4 300	59 308,38	1,10
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	1 085	1 085		JPY	6 211	56 473,87	0,86
DBS Group Holdings Ltd	Stück	4 000	4 000		SGD	20,59	51 176,52	0,95
American Express Co.	Stück	698	698		USD	94,18	54 002,81	1,00
Anthem, Inc.	Stück	518	1 036	518	USD	127,41	54 217,01	1,01
Apple, Inc.	Stück	395	723	328	USD	113,34	36 777,53	0,68
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	1 516	1 516		USD	53,06	66 079,80	1,23
Bed Bath & Beyond, Inc.	Stück	921	921		USD	76,51	57 886,88	1,08
Comcast Corp. -A-	Stück	1 167	1 167		USD	58,87	56 437,42	1,05
CSX Corp.	Stück	1 816	1 816		USD	36,57	54 556,07	1,01
CVS Health Corp.	Stück	728	876	148	USD	97,27	58 171,81	1,08
Delta Air Lines, Inc.	Stück	1 508	1 508		USD	48,86	60 528,11	1,12
Dow Chemical Co.	Stück	1 270	1 270		USD	45,91	47 897,55	0,89
Eli Lilly & Co.	Stück	966	966		USD	69,59	55 223,79	1,03
Ford Motor Co.	Stück	4 542	4 542		USD	15,565	58 076,25	1,08
Gilead Sciences, Inc.	Stück	605	605		USD	96,55	47 985,49	0,89
Hewlett-Packard Co.	Stück	1 769	1 769		USD	40,64	59 058,69	1,10
Intel Corp.	Stück	1 917	1 917		USD	37,08	58 393,45	1,08
International Paper Co.	Stück	1 217	1 217		USD	54,28	54 266,61	1,01
Johnson & Johnson	Stück	595	595		USD	105,11	51 376,35	0,95
Macy's, Inc.	Stück	1 157	1 157		USD	65,36	62 122,32	1,15
Micron Technology, Inc.	Stück	1 951	3 012	1 061	USD	35,63	57 105,16	1,06
Microsoft Corp.	Stück	1 322	1 322		USD	47,43	51 509,44	0,96
Mondelez International, Inc.	Stück	1 779	1 779		USD	37,28	54 482,14	1,01
Pfizer, Inc.	Stück	2 151	2 151		USD	31,35	55 396,23	1,03
Quest Diagnostics, Inc.	Stück	1 043	1 043		USD	67,77	58 066,29	1,08
Raytheon Co.	Stück	617	617		USD	109,44	55 470,69	1,03
Schlumberger Ltd	Stück	652	652		USD	86,87	46 528,57	0,86
TE Connectivity Ltd	Stück	1 079	1 079		USD	64,39	57 074,50	1,06
Travelers Cos, Inc.	Stück	696	696		USD	106,55	60 920,71	1,13
US Bancorp	Stück	1 469	1 469		USD	45,6	55 028,66	1,02
Western Union Co.	Stück	3 600	3 600		USD	18	53 232,55	0,99
Verzinsliche Wertpapiere								
0,50 % Bundesobligation 2013/2018	EUR	209 000	209 000		%	101,82	212 803,80	3,95
4,25 % France Government Bond OAT 2003/2019	EUR	127 000	127 000		%	117,875	149 701,25	2,78
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2008/2019	EUR	71 000	71 000		%	115,027	81 669,17	1,52
3,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2012/2017	EUR	72 000	72 000		%	108,007	77 765,04	1,44
4,60 % Spain Government Bond 2009/2019	EUR	34 000	34 000		%	117,215	39 853,10	0,74
4,50 % Spain Government Bond 2012/2018	EUR	34 000	34 000		%	111,912	38 050,08	0,71

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile							987 837,87	18,35
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers SMI UCITS ETF DR (0,200%)	Anteile	500	500		CHF	90,91	37 798,19	0,70
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF (0,450% +)	Anteile	7 731	14 031	6 300	USD	35,1	222 917,97	4,14
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE) (0,460%)	Anteile	10 403	10 403		EUR	22,18	230 738,54	4,29
iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF (0,200%)	Anteile	1 600	2 278	678	EUR	134,75	215 600,00	4,01
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	674	674		EUR	108,47	73 108,78	1,36
iShares JP Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	1 173	2 055	882	USD	109,7	105 707,77	1,96
Neuberger Berman High Yield Bond Fund/Ireland (0,600%)	Anteile	6 160	6 160		USD	20,15	101 966,62	1,89
Summe Wertpapiervermögen							5 297 194,10	98,37
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							-853,56	-0,01
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/2015 31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	2	2				500,00	0,01
S & P MINI 500 Futures 03/2015 84 301,30 USD (CME) ...	Stück	-1		1			-677,72	-0,01
Topix Index Futures 03/2015 97 065,75 JPY (OSE)	Stück	1	1				-675,84	-0,01
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							1 027,79	0,02
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/AUD 0,1 Mio.							-486,70	-0,01
EUR/CAD 0,2 Mio.							-2 365,46	-0,04
EUR/GBP 0,2 Mio.							-2 463,38	-0,05
EUR/JPY 23,5 Mio.							-2 257,78	-0,04
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 0,5 Mio.							8 601,11	0,16
Bankguthaben							64 711,30	1,20
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						19 262,77	0,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	986					1 259,76	0,02
Dänische Kronen	DKK	6 466					868,53	0,02
Norwegische Kronen	NOK	103 761					11 468,95	0,21
Schwedische Kronen	SEK	255					27,03	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	5 917					3 982,04	0,07
Hongkong Dollar	HKD	258					27,36	0,00
Japanischer Yen	JPY	3 045 984					21 006,09	0,39
Kanadischer Dollar	CAD	2 198					1 554,16	0,03
Schweizer Franken	CHF	628					522,41	0,01
Singapur Dollar	SGD	101					63,06	0,00
US-Dollar	USD	5 684					4 669,14	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände							56 516,63	1,05
Dividendenansprüche							2 971,00	0,06
Zinsansprüche							8 174,79	0,15
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							45 370,84	0,84
Summe der Vermögensgegenstände ***							5 427 523,14	100,79
Sonstige Verbindlichkeiten Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-33 439,67	-0,63
Summe der Verbindlichkeiten							-42 366,55	-0,79
Fondsvermögen							5 385 156,59	100,00

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

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	106,51
Klasse NC	EUR	106,32
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	49 879
Klasse NC	Stück	680

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
75% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents, 25% iBoxx EUR Overall - Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	39,142
größter potenzieller Risikobetrag	%	123,897
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,105

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 1 208 800,73.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange
OSE = Osaka Securities Exchange
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Barclays Bank Plc Wholesale und Credit Suisse London Branch (GFX)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Actavis Plc	Stück	318	318
Adecco SA -Reg-	Stück	803	803
Aetna, Inc.	Stück	823	823
Airbus Group NV	Stück	964	964
Alibaba Group Holding	Stück	99	99
American Electric Power Co., Inc.	Stück	1 256	1 256
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	26	26
Applied Materials, Inc.	Stück	2 956	2 956
Assicurazioni Generali SpA	Stück	3 004	3 004
Avago Technologies Ltd	Stück	930	930
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	6 313	6 313
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	6 313	6 313
Bellway Plc	Stück	2 684	2 684
BT Group Plc	Stück	10 174	10 174
Canadian Natural Resources Ltd	Stück	1 501	1 501
Cap Gemini SA	Stück	920	920
Caterpillar, Inc.	Stück	624	624
Cheung Kong Holdings Ltd	Stück	3 812	3 812
Constellation Brands, Inc.	Stück	804	804
Corning, Inc.	Stück	3 123	3 123
Cummins, Inc.	Stück	427	427
Daimler AG	Stück	707	707
Danske Bank A/S	Stück	2 363	2 363
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	1 865	1 865
Discover Financial Services	Stück	1 094	1 094
DNB ASA	Stück	3 478	3 478
Encana Corp.	Stück	2 697	2 697
GDF Suez	Stück	2 374	2 374
Givaudan SA -Reg-	Stück	41	41
GlaxoSmithKline Plc	Stück	2 439	2 439
Halliburton Co.	Stück	981	981
HCA Holdings, Inc.	Stück	1 194	1 194
ING Groep NV	Stück	4 689	4 689
Kao Corp.	Stück	1 695	1 695
Kroger Co.	Stück	1 408	1 408
Lloyds Banking Group Plc	Stück	50 990	50 990
LyondellBasell Industries NV	Stück	669	669
Macquarie Group Ltd	Stück	1 181	1 181
Marriott International, Inc.	Stück	1 080	1 080
McKesson Corp.	Stück	364	364
Nordea Bank AB	Stück	4 581	4 581
Northrop Grumman Corp.	Stück	549	549
Novo Nordisk A/S	Stück	1 455	1 455
Panasonic Corp.	Stück	5 715	5 715
SanDisk Corp.	Stück	667	667
Statoil ASA	Stück	2 090	2 090
Subsea 7 SA	Stück	3 126	3 126
Time Warner, Inc.	Stück	980	980
Tokio Marine Holdings, Inc.	Stück	1 970	1 970
Valero Energy Corp.	Stück	1 237	1 237
Vinci SA	Stück	875	875
Volkswagen AG	Stück	254	254
Woodside Petroleum Ltd	Stück	1 650	1 650

Verzinsliche Wertpapiere

5,50 % Belgium Government Bond 2002/2017	EUR	90 000	90 000
0,50 % Bundesobligation 2012/2017	EUR	50 000	50 000
4,00 % Bundesrepublik Deutschland 2006/2016	EUR	92 586	92 586
2,50 % French Treasury Note BTAN 2011/2016	EUR	135 000	135 000
5,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2002/2017	EUR	33 000	33 000
5,75 % Italy Government International Bond (MTN) 2001/2016	EUR	66 000	66 000
5,50 % Spain Government Bond 2002/2017	EUR	49 000	49 000
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	100 000	100 000
4,25 % Spain Government Bond 2011/2016	EUR	33 000	33 000

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Pictet - Emerging Local Currency Debt (0,600% +)	Anteile	343	343
--	---------	-----	-----

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	EUR	510

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, FTSE 100, Nikkei 225, Topix)	EUR	565
---	-----	-----

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/AUD	EUR	190
EUR/CAD	EUR	275
EUR/DKK	EUR	290
EUR/GBP	EUR	510
EUR/JPY	EUR	400
EUR/NOK	EUR	245
EUR/USD	EUR	795

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/EUR	EUR	190
CAD/EUR	EUR	275
DKK/EUR	EUR	290
GBP/EUR	EUR	510
JPY/EUR	EUR	400
NOK/EUR	EUR	245
USD/EUR	EUR	795

Volumen in 1 000

Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 16.6.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	30 995,91	
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 191,46	
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	6 454,57	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4 960,53	
Summe der Erträge	EUR	33 681,41	
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-15 308,02	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-44 178,35	
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	45 621,66	
Administrationsvergütung	EUR	-16 751,33	
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-104,20	
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6 807,71	
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 913,57	
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-28 667,25	
davon:			
Vertriebskosten	EUR	-25 484,28	
andere	EUR	-3 182,97	
Summe der Aufwendungen	EUR	-52 800,75	
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-19 119,34	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	185 639,90	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	185 639,90	
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	166 520,56	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse LC 1,03% ¹⁾, Klasse NC 1,23% ¹⁾

¹⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 5 129,22.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	5 058 306,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5 058 306,85
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	0,00
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-1 462,56
3. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-19 119,34
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	185 639,90
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	161 791,74
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	5 385 156,59

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	185 639,90
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	117 994,97
Devisen(termin)geschäften	EUR	48 904,92
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	18 740,01

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse LC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

³⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode		
2014	EUR	5 385 156,59
2013	EUR	-
2012	EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode		
2014 Klasse LC	EUR	106,51
Klasse NC	EUR	106,32
2013 Klasse LC	EUR	-
Klasse NC	EUR	-
2012 Klasse LC	EUR	-
Klasse NC	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 9,74 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 1 195 648,25.

Deutsche Invest I Multi Asset Income

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							9 011 992,70	83,34
Aktien								
Woodside Petroleum Ltd	Stück	1 813	1 813		AUD	38,03	46 399,83	0,43
Royal Bank of Canada	Stück	1 033	1 033		CAD	80,57	58 849,75	0,54
Suncor Energy, Inc.	Stück	1 824	1 824		CAD	37,13	47 887,34	0,44
Novartis AG -Reg-	Stück	793	793		CHF	92,35	60 897,49	0,56
Swiss Re Ltd	Stück	800	800		CHF	83,95	55 847,02	0,52
Allianz SE -Reg-	Stück	416	416		EUR	137,35	57 137,60	0,53
AXA SA	Stück	2 873	2 873		EUR	19,23	55 247,79	0,51
Bayerische Motoren Werke AG -Pref-	Stück	732	732		EUR	67,84	49 658,88	0,46
Daimler AG	Stück	746	746		EUR	68,97	51 451,62	0,48
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	1 909	1 909		EUR	27,045	51 628,91	0,48
Enel SpA	Stück	12 386	12 386		EUR	3,728	46 175,01	0,43
Eutelsat Communications SA	Stück	2 076	2 076		EUR	26,885	55 813,26	0,52
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	1 404	1 404		EUR	43,16	60 596,64	0,56
Hannover Rueck SE -Reg-	Stück	793	793		EUR	74,97	59 451,21	0,55
Iberdrola SA	Stück	10 013	10 013		EUR	5,617	56 243,02	0,52
Merck KGaA	Stück	820	820		EUR	78,42	64 304,40	0,59
Red Electrica Corp. SA	Stück	828	828		EUR	74,26	61 487,28	0,57
Reed Elsevier NV	Stück	3 167	3 167		EUR	19,72	62 453,24	0,58
Sampo -A-	Stück	1 387	1 387		EUR	38,82	53 843,34	0,50
Sanofi	Stück	662	662		EUR	75,54	50 007,48	0,46
Telefonica SA	Stück	4 375	4 375		EUR	11,885	51 996,88	0,48
Aberdeen Asset Management Plc	Stück	9 539	9 539		GBP	4,257	51 892,73	0,48
BHP Billiton Plc	Stück	2 235	2 235		GBP	13,955	39 857,27	0,37
BP Plc	Stück	8 407	8 407		GBP	4,11	44 155,31	0,41
British American Tobacco Plc	Stück	1 179	1 179		GBP	34,9	52 582,27	0,49
British Land Co., Plc	Stück	5 855	5 855		GBP	7,76	58 061,56	0,54
J Sainsbury Plc	Stück	12 727	12 727		GBP	2,442	39 716,57	0,37
Next Plc	Stück	639	639		GBP	66,979	54 693,69	0,51
Old Mutual Plc	Stück	21 137	21 137		GBP	1,899	51 294,21	0,47
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	1 783	1 783		GBP	21,58	49 170,30	0,45
Canon, Inc.	Stück	2 142	2 142		JPY	3 840,5	56 731,57	0,52
Daito Trust Construction Co., Ltd	Stück	641	641		JPY	13 700	60 561,44	0,56
Fuji Heavy Industries Ltd	Stück	2 587	2 587		JPY	4 300	76 715,39	0,71
Kirin Holdings Co. Ltd	Stück	4 911	4 911		JPY	1 497	50 700,16	0,47
Komatsu Ltd	Stück	3 193	3 193		JPY	2 684	59 101,57	0,55
Marubeni Corp.	Stück	10 253	10 253		JPY	724,7	51 242,09	0,47
NTT DOCOMO, Inc.	Stück	4 178	4 178		JPY	1 768	50 941,10	0,47
Telenor ASA	Stück	2 925	2 925		NOK	151,7	49 045,51	0,45
Investor AB	Stück	1 807	1 807		SEK	284,8	54 554,02	0,50
Swedbank AB	Stück	2 647	2 647		SEK	194,9	54 688,29	0,51
Sembcorp. Industries Ltd	Stück	16 461	16 461		SGD	4,43	45 312,12	0,42
Accenture Plc	Stück	860	860		USD	90,35	63 830,59	0,59
ACE Ltd	Stück	685	685		USD	115,67	65 089,90	0,60
Altria Group, Inc.	Stück	1 707	1 707		USD	50,14	70 310,49	0,65
Amgen, Inc.	Stück	601	601		USD	160,6	79 290,71	0,73
Anthem, Inc.	Stück	652	1 304	652	USD	127,41	68 242,26	0,63
Apple, Inc.	Stück	770	770		USD	113,34	71 692,91	0,66
AT&T, Inc.	Stück	2 000	2 000		USD	34,1	56 025,62	0,52
Baxter International, Inc.	Stück	952	952		USD	74,24	58 060,02	0,54
California Resources Corp.	Stück	280	282	2	USD	5,64	1 297,30	0,01
Caterpillar, Inc.	Stück	674	674		USD	93,37	51 697,50	0,48
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	288	288		USD	274,57	64 960,27	0,60
Cisco Systems, Inc.	Stück	2 854	2 854		USD	28,435	66 666,78	0,62
ConocoPhillips	Stück	882	882		USD	69,96	50 689,81	0,47
Corning, Inc.	Stück	3 289	3 289		USD	23,09	62 386,42	0,58
Dow Chemical Co.	Stück	1 338	1 338		USD	45,91	50 462,14	0,47
Exxon Mobil Corp.	Stück	701	701		USD	93,11	53 618,74	0,50
General Mills, Inc.	Stück	1 279	1 279		USD	54,38	57 136,29	0,53
Halyard Health, Inc.	Stück	79	79		USD	43,59	2 828,89	0,03
Harris Corp.	Stück	932	932		USD	72,96	55 860,27	0,52
Home Depot, Inc.	Stück	873	873		USD	104,58	75 000,67	0,69
Intel Corp.	Stück	2 546	2 546		USD	37,08	77 553,32	0,72
Johnson & Johnson	Stück	687	687		USD	105,11	59 320,26	0,55
JPMorgan Chase & Co.	Stück	1 266	1 266		USD	62,68	65 187,60	0,60
Kimberly-Clark Corp.	Stück	634	634		USD	117,77	61 337,52	0,57
L-3 Communications Holdings, Inc.	Stück	575	575		USD	126,89	59 937,35	0,55
Las Vegas Sands Corp.	Stück	933	933		USD	58,53	44 860,33	0,42
LyondellBasell Industries NV	Stück	349	705	356	USD	80,78	23 159,63	0,21
Macy's, Inc.	Stück	1 177	1 177		USD	65,36	63 196,17	0,58
Magna International, Inc.	Stück	676	676		USD	108,92	60 486,24	0,56
Medtronic, Inc.	Stück	1 154	1 154		USD	72,7	68 919,56	0,64
Microsoft Corp.	Stück	1 748	1 748		USD	47,43	68 107,80	0,63
Noble Corp. Plc	Stück	2 241	2 241		USD	16,96	31 222,67	0,29
Norfolk Southern Corp.	Stück	712	712		USD	111,81	65 397,77	0,60
Northrop Grumman Corp.	Stück	580	580		USD	150,07	71 502,98	0,66
Occidental Petroleum Corp.	Stück	702	702		USD	81,12	46 780,77	0,43
Oracle Corp.	Stück	1 684	1 684		USD	45,54	62 999,54	0,58
Paragon Offshore Plc	Stück	747	747		USD	2,78	1 705,96	0,02
PepsiCo, Inc.	Stück	798	798		USD	96,43	63 214,59	0,58
PNC Financial Services Group, Inc.	Stück	824	824		USD	92,41	62 553,05	0,58

Deutsche Invest I Multi Asset Income

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Public Service Enterprise Group, Inc.	Stück	1 798	1 798		USD	43,1	63 660,38	0,59
Schlumberger Ltd.	Stück	678	678		USD	86,87	48 384,00	0,45
Seagate Technology Plc.	Stück	1 315	1 315		USD	67,53	72 949,91	0,67
The Sherwin-Williams Co.	Stück	280	280		USD	265,07	60 970,66	0,56
Travelers Cos, Inc.	Stück	700	700		USD	106,55	61 270,83	0,57
Union Pacific Corp.	Stück	650	650		USD	120,44	64 311,17	0,59
US Bancorp.	Stück	1 667	1 667		USD	45,6	62 445,73	0,58
Verizon Communications, Inc.	Stück	1 200	1 200		USD	47,38	46 706,64	0,43
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück	918	918		USD	86,82	65 473,38	0,61
Wells Fargo & Co.	Stück	1 378	1 378		USD	55,65	62 996,54	0,58
Zertifikate								
DekaBank Deutsche Girozentrale -								
Multi Express-Zertifikat Memory	Stück	500	500		EUR	93,64	46 820,00	0,43
Societe Generale Effekten GmbH - Basket ExpressMulti	Stück	500	500		EUR	101,04	50 520,00	0,47
Societe Generale Effekten GmbH -								
Trio Memory Express Zertifikat	Stück	1 000	1 000		EUR	97,31	97 310,00	0,90
Verzinsliche Wertpapiere								
10,00 % Brazil Notas do Tesouro Nacional								
Serie F 2010/2021	BRL	78 000	78 000		%	951,416	230 136,32	2,13
9,125 % Agrokord 2012/2020	EUR	100 000	100 000		%	109,69	109 690,00	1,01
2,75 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	100 000	100 000		%	112,81	112 810,50	1,04
1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN)								
2013/2018	EUR	100 000	100 000		%	101,208	101 208,00	0,94
8,375 % Indonesia Treasury Bond 2013/2024	IDR	4 000 000 000	4 000 000 000		%	103,6	273 510,99	2,53
8,80 % Turkey Government Bond 2013/2023	TRY	715 000	715 000		%	105,54	266 310,98	2,46
3,625 % Chile Government International Bond 2012/2042 .	USD	198 000	198 000		%	91,7	149 154,65	1,38
11,75 % Colombia Government International Bond								
2000/2020	USD	94 000	94 000		%	140,7	108 648,62	1,00
5,50 % Croatia Government International Bond								
-Reg- 2013/2023	USD	200 000	200 000		%	104,428	171 572,29	1,59
4,125 % Development Bank of Kazakhstan JSC								
2012/2022	USD	214 000	214 000		%	84,473	148 502,57	1,37
5,75 % Development Bank of Mongolia LLC								
-Reg- 2012/2017	USD	210 000	210 000		%	97,136	167 572,13	1,55
7,75 % El Salvador Government International Bond								
-Reg- 2002/2023	USD	121 000	121 000		%	112,446	111 771,65	1,03
5,75 % Eskom Holdings SOC Ltd -Reg- 2011/2021	USD	261 000	261 000		%	101,062	216 686,99	2,00
5,375 % Hungary Government International Bond								
2014/2024	USD	228 000	228 000		%	108,5	203 220,20	1,88
5,25 % Indonesia Government International Bond								
-Reg- 2012/2042	USD	348 000	348 000		%	101,53	290 251,03	2,68
4,40 % KazMunayGas National Co., JSC -Reg-								
2013/2023	USD	210 000	210 000		%	90,63	156 348,44	1,45
6,75 % Mexico Government International Bond (MTN)								
2004/2034	USD	135 000	135 000		%	131,388	145 710,25	1,35
7,125 % Panama Government International Bond								
2005/2026	USD	213 000	213 000		%	128,075	224 102,27	2,07
7,35 % Peruvian Government International Bond								
2005/2025	USD	154 000	154 000		%	133,1	168 384,09	1,56
4,75 % Republic of Azerbaijan International Bond								
-Reg- 2014/2024	USD	200 000	200 000		%	98,972	162 608,20	1,50
4,375 % Slovakia Government International Bond								
-Reg- 2012/2022	USD	200 000	200 000		%	109,042	179 153,00	1,66
6,00 % Venezuela Government International Bond								
-Reg- 2005/2020	USD	334 000	334 000		%	43,675	119 834,44	1,11
Investmentanteile							481 237,19	4,45
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares Emerging Markets Dividend								
UCITS ETF (0,650%)	Anteile	25 220	25 220		USD	23,228	481 237,19	4,45
Summe Wertpapiervermögen							9 493 229,89	87,79
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							-49 911,39	-0,46
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures								
03/2015 31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	-5		5			-9 450,00	-0,09
FTSE 100 Index Futures 03/2015 83 351,64 GBP (IFLL)	Stück	-2		2			-8 932,59	-0,08
S & P MINI 500 Futures 03/2015 84 301,30 USD (CME) ...	Stück	-8		8			-31 528,80	-0,29
Zins-Derivate							-14 286,22	-0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest I Multi Asset Income

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Zinsterminkontrakte								
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2015 126 796,87 USD (CBT)	Stück	-21		21			-14 286,22	-0,13
Devisen-Derivate							-61 527,35	-0,57
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 0,1 Mio.							-527,70	-0,01
EUR/JPY 13,1 Mio.							-2 068,15	-0,02
EUR/USD 4,1 Mio.							-58 931,50	-0,54
Bankguthaben							1 372 135,96	12,69
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 129 079,31	10,44
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	44 835					57 295,49	0,53
Norwegische Kronen	NOK	24					2,68	0,00
Schwedische Kronen	SEK	4 156					440,57	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	5 968					4 016,27	0,04
Brasilianischer Real	BRL	38 071					11 806,29	0,11
Indonesische Rupie	IDR	160 135 065					10 569,18	0,10
Japanischer Yen	JPY	937 268					6 463,70	0,06
Kanadischer Dollar	CAD	6 741					4 766,57	0,04
Schweizer Franken	CHF	3 369					2 801,53	0,03
Singapur Dollar	SGD	2 531					1 572,60	0,02
Südafrikanischer Rand	ZAR	2 732					193,77	0,00
Türkische Lira	TRY	31 565					11 139,65	0,10
US-Dollar	USD	160 669					131 988,35	1,22
Sonstige Vermögensgegenstände							111 027,49	1,02
Dividendenansprüche							8 855,61	0,08
Zinsansprüche							59 997,24	0,55
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							42 174,64	0,39
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							207,52	0,00
Summe der Vermögensgegenstände ***							10 976 600,86	101,50
Sonstige Verbindlichkeiten							-36 883,52	-0,34
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-36 883,52	-0,34
Summe der Verbindlichkeiten							-162 608,48	-1,50
Fondsvermögen							10 813 992,38	100,00

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

Deutsche Invest I Multi Asset Income

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse LD	EUR	103,71
Klasse ND	EUR	103,53
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	100 983
Klasse ND	Stück	3 299

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
5% vom Portfoliowert

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	1,785
größter potenzieller Risikobetrag	%	3,683
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	3,070

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 4.6.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 3 822 163,04.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade
CME = Chicago Mercantile Exchange
IFLL = ICE Futures Europe - Financial Products Division
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Credit Suisse London Branch (GFX)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Income

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000	
Aktien				Terminkontrakte	
Deere & Co.	Stück	775	775	Aktienindex-Terminkontrakte	
Fidelity National Financial, Inc. -A-	Stück	2 169	2 169	Gekaufte Kontrakte	
FNF Group	Stück	2 169	2 169	(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50,	
FNFV Group	Stück	722	722	FTSE 100, S&P 500)	
Iberdrola SA	Stück	217	217	EUR	
Iberdrola SA -Rights Exp 16Dec14	Stück	9 796	9 796	3 578	
Iberdrola SA -Rights Exp 23Jul14	Stück	9 796	9 796	Verkaufte Kontrakte	
International Paper Co.	Stück	1 475	1 475	(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50,	
Orange SA	Stück	4 312	4 312	FTSE 100, S&P 500, Topix)	
Telefonica NV	Stück	121	121	EUR	
Telefonica SA	Stück	4 254	4 254	2 031	
Veritiv Corp.	Stück	28	28	Zinsterminkontrakte	
				Gekaufte Kontrakte	
				(Basiswert: US Treasury Note 10-Year)	
				EUR	
				4 289	
Verzinsliche Wertpapiere				Devisenterminkontrakte (Verkauf)	
2,625 % Eutelsat SA 2013/2020	EUR	100 000	100 000	Verkauf von Devisen auf Termin	
10,50 % South Africa Government Bond				EUR/GBP	
1998/2026	ZAR	3 000 000	3 000 000	EUR	
				585	
				EUR/JPY	
				EUR	
				366	
				EUR/USD	
				EUR	
				7 527	
Zertifikate				Devisenterminkontrakte (Kauf)	
UniCredit Bank AG - Basket ExpressMulti	Stück	1 000	1 000	Kauf von Devisen auf Termin	
				GBP/EUR	
				EUR	
				585	
				JPY/EUR	
				EUR	
				359	
				USD/EUR	
				EUR	
				7 797	
				Optionsrechte	
				Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate	
				Optionsrechte auf Aktienindices	
				Verkaufte Kaufoptionen (Call)	
				(Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	
				EUR	
				55	

Deutsche Invest I Multi Asset Income

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 4.6.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	68 982,73
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	126 329,55
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	17 041,55
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-14 064,06
Summe der Erträge	EUR	198 289,77
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-47 585,46
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-72 389,62
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	42 751,94
Administrationsvergütung	EUR	-17 947,78
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-326,07
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6 981,84
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-3 956,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-28 429,98
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-25 691,09
andere	EUR	-2 738,89
Summe der Aufwendungen	EUR	-87 279,37
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	111 010,40
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-298 963,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-298 963,94
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	-187 953,54

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse LD 0,83% ¹⁾, Klasse ND 1,05% ¹⁾

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilsklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 5 067,42.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	10 436 927,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	10 457 568,42
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-20 640,87
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	1 199,90
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	111 010,40
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-298 963,94
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	563 818,47
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	10 813 992,38

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-298 963,94
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	-13 115,99
Devisen(termin)geschäften	EUR	-273 772,58
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-12 075,37

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,50

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,50

3) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode		
2014	EUR	10 813 992,38
2013	EUR	-
2012	EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode		
2014 Klasse LD	EUR	103,71
Klasse ND	EUR	103,53
2013 Klasse LD	EUR	-
Klasse ND	EUR	-
2012 Klasse LD	EUR	-
Klasse ND	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 54,89 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 5 582 667,40.

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							9 233 327,49	84,17
Aktien								
Woodside Petroleum Ltd	Stück	2 807	2 807		AUD	38,03	71 839,12	0,66
Bank of Montreal	Stück	1 360	1 360		CAD	82	78 853,99	0,72
National Bank of Canada	Stück	2 066	2 066		CAD	49,55	72 384,38	0,66
Royal Bank of Canada	Stück	1 385	1 385		CAD	80,57	78 903,10	0,72
Sun Life Financial, Inc.	Stück	2 767	2 767		CAD	42,24	82 642,60	0,75
Suncor Energy, Inc.	Stück	2 863	2 863		CAD	37,13	75 165,27	0,69
Roche Holding AG	Stück	337	337		CHF	269,4	75 494,76	0,69
Zurich Insurance Group AG	Stück	333	333		CHF	311,8	86 339,52	0,79
Allianz SE -Reg-	Stück	600	600		EUR	137,35	82 410,00	0,75
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	892	892		EUR	93,28	83 205,76	0,76
Atlantia SpA	Stück	4 310	4 310		EUR	19,39	83 570,90	0,76
Banco Comercial Portugues SA	Stück	360 000	960 000	600 000	EUR	0,066	23 688,00	0,22
Banco Santander SA	Stück	11 918	11 918		EUR	7,068	84 236,42	0,77
CytoTools AG	Stück	400	400		EUR	59,96	23 984,00	0,22
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	6 486	6 486		EUR	13,25	85 939,50	0,78
Enel SpA	Stück	20 574	20 574		EUR	3,728	76 699,87	0,70
Gas Natural SDG SA	Stück	3 498	3 498		EUR	20,935	73 230,63	0,67
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	986	986		EUR	89,42	88 168,12	0,80
Koninklijke Ahold NV	Stück	5 843	5 843		EUR	14,585	85 220,16	0,78
Koninklijke Philips NV	Stück	3 544	3 544		EUR	24,025	85 144,60	0,78
SAP AG	Stück	1 467	1 467		EUR	58,26	85 467,42	0,78
Tenaris SA	Stück	5 390	5 390		EUR	12,4	66 836,00	0,61
Wolters Kluwer NV	Stück	3 590	3 590		EUR	25,27	90 719,30	0,83
BHP Billiton Plc	Stück	3 644	3 644		GBP	13,955	64 984,27	0,59
BP Plc	Stück	14 084	14 084		GBP	4,11	73 972,09	0,67
British American Tobacco Plc	Stück	1 737	1 737		GBP	34,9	77 468,53	0,71
HSBC Holdings Plc	Stück	9 806	9 806		GBP	6,095	76 377,54	0,70
Kingfisher Plc	Stück	21 370	21 370		GBP	3,338	91 157,19	0,83
Legal & General Group Plc	Stück	26 259	26 259		GBP	2,471	82 909,02	0,76
Old Mutual Plc	Stück	32 166	32 166		GBP	1,899	78 058,83	0,71
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	2 779	2 779		GBP	21,58	76 637,27	0,70
Asahi Kasei Corp.	Stück	12 000	12 000		JPY	1 105,5	91 486,62	0,83
Bridgestone Corp.	Stück	3 000	3 000		JPY	4 199	86 872,98	0,79
Canon, Inc.	Stück	3 200	3 200		JPY	3 840,5	84 753,05	0,77
Central Japan Railway Co.	Stück	691	691		JPY	18 140	86 443,62	0,79
Fuji Heavy Industries Ltd	Stück	2 782	3 682	900	JPY	4 300	82 497,95	0,75
KDDI Corp.	Stück	1 600	1 600		JPY	7 637	84 267,55	0,77
Otsuka Holdings Co., Ltd	Stück	2 900	2 900		JPY	3 617	72 337,60	0,66
DBS Group Holdings Ltd	Stück	6 000	6 000		SGD	20,59	76 764,78	0,70
American Express Co.	Stück	1 063	1 063		USD	94,18	82 242,11	0,75
Anthem, Inc.	Stück	790	1 580	790	USD	127,41	82 686,17	0,75
Apple, Inc.	Stück	900	1 015	115	USD	113,34	83 796,91	0,76
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	1 942	2 008	66	USD	53,06	84 648,40	0,77
Bed Bath & Beyond, Inc.	Stück	1 404	1 404		USD	76,51	88 244,49	0,80
Comcast Corp.	Stück	1 784	1 784		USD	58,51	85 748,64	0,78
CSX Corp.	Stück	2 767	2 767		USD	36,57	83 125,91	0,76
CVS Health Corp.	Stück	1 110	1 148	38	USD	97,27	88 696,03	0,81
Delta Air Lines, Inc.	Stück	2 298	2 298		USD	48,86	92 237,13	0,84
Dow Chemical Co.	Stück	1 981	1 981		USD	45,91	74 712,63	0,68
Eli Lilly & Co.	Stück	1 473	1 473		USD	69,59	84 207,71	0,77
Ford Motor Co.	Stück	6 922	6 922		USD	15,565	88 508,10	0,81
Gilead Sciences, Inc.	Stück	901	1 075	174	USD	96,55	71 462,69	0,65
Hewlett-Packard Co.	Stück	2 691	2 691		USD	40,64	89 839,99	0,82
Intel Corp.	Stück	2 921	2 921		USD	37,08	88 976,14	0,81
International Paper Co.	Stück	1 855	1 855		USD	54,28	82 715,34	0,75
Johnson & Johnson	Stück	906	906		USD	105,11	78 230,21	0,71
Macy's, Inc.	Stück	1 640	1 640		USD	65,36	88 055,84	0,80
Micron Technology, Inc.	Stück	2 995	4 495	1 500	USD	35,63	87 662,72	0,80
Microsoft Corp.	Stück	2 015	2 183	168	USD	47,43	78 510,99	0,72
Mondelez International, Inc.	Stück	2 598	2 598		USD	37,28	79 564,13	0,73
Northrop Grumman Corp.	Stück	737	737		USD	150,07	90 858,10	0,83
Pfizer, Inc.	Stück	3 278	3 278		USD	31,35	84 420,67	0,77
Quest Diagnostics, Inc.	Stück	1 590	1 590		USD	67,77	88 519,08	0,81
Raytheon Co.	Stück	940	940		USD	109,44	84 509,63	0,77
Schlumberger Ltd	Stück	989	989		USD	86,87	70 577,85	0,64
TE Connectivity Ltd	Stück	1 532	1 532		USD	64,39	81 036,28	0,74
Travelers Cos, Inc.	Stück	958	958		USD	106,55	83 853,51	0,76
US Bancorp	Stück	2 239	2 239		USD	45,6	83 872,81	0,76
Verizon Communications, Inc.	Stück	1 929	1 929		USD	47,38	75 080,92	0,68
Western Union Co.	Stück	5 486	5 486		USD	18	81 120,49	0,74
Zertifikate								
DekaBank Deutsche Girozentrale - Multi Express-Zertifikat Memory	Stück	500	500		EUR	93,64	46 820,00	0,43
Skandinaviska Enskilda Banken AB - Multi Express Rohstoffminen Basket	Stück	1	1		EUR	68 797,1	68 797,10	0,63
Societe Generale Effekten GmbH - Basket ExpressMulti	Stück	1 000	1 000		EUR	101,04	101 040,00	0,92
Societe Generale Effekten GmbH - Orange	Stück	500	500		EUR	103,74	51 870,00	0,47
Societe Generale Effekten GmbH - SXPP Index	Stück	500	500		EUR	110,48	55 240,00	0,50
Societe Generale Effekten GmbH - Trio Memory Express Zertifikat	Stück	1 750	1 750		EUR	97,31	170 292,50	1,55

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Verzinsliche Wertpapiere								
2,875 % ArcelorMittal (MTN) 2014/2020	EUR	100 000	100 000		%	101,589	101 589,00	0,93
3,25 % Bank of Ireland 2014/2019	EUR	100 000	100 000		%	107,457	107 457,00	0,98
3,157 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2012/2019	EUR	100 000	100 000		%	110,303	110 303,00	1,01
6,25 % ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	100 000	100 000		%	115,188	115 188,00	1,05
1,875 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico (MTN) 2014/2017	EUR	200 000	200 000		%	103,26	206 519,00	1,88
3,25 % France Government Bond OAT 2011/2021	EUR	150 000	150 000		%	119,245	178 867,50	1,63
5,44 % Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 144A 2007/2017	EUR	100 000	100 000		%	95,464	95 464,50	0,87
4,50 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2011/2018	EUR	100 000	100 000		%	113,322	113 321,50	1,03
4,50 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2013/2024	EUR	400 000	400 000		%	123,053	492 212,00	4,49
2,75 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	100 000	100 000		%	112,81	112 810,50	1,03
3,125 % Kering (MTN) 2012/2019	EUR	100 000	100 000		%	110,707	110 707,00	1,01
5,50 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2009/2017	EUR	100 000	100 000		%	108,048	108 047,50	0,99
0,432 % Pohjola Bank Plc (MTN) 2014/2017 *	EUR	150 000	150 000		%	100,518	150 777,00	1,37
4,75 % Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2009/2019	EUR	100 000	100 000		%	114,257	114 257,00	1,04
1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2018	EUR	100 000	100 000		%	101,208	101 208,00	0,92
4,40 % Spain Government Bond 2013/2023	EUR	300 000	300 000		%	124,428	373 284,00	3,40
1,375 % Teliasonera AB 2014/2019	EUR	100 000	100 000		%	104,084	104 083,50	0,95
3,035 % Vnesheconombank Via VEB Finance Plc -Reg- 2013/2018	EUR	100 000	100 000		%	82,545	82 545,00	0,75
2,625 % Wells Fargo & Co. (MTN) 2012/2022	EUR	100 000	100 000		%	112,424	112 424,50	1,02
0,00 % Poland Government International Bond 2009/2019	USD	120 000	120 000		%	117,732	116 058,79	1,06
5,739 % Russian Railways via RZD Capital Plc 2010/2017	USD	150 000	150 000		%	95,184	117 289,67	1,07
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							171 104,87	1,56
Verzinsliche Wertpapiere								
3,875 % Intesa Sanpaolo SpA 2013/2018	USD	200 000	200 000		%	104,143	171 104,87	1,56
Investmentanteile							344 934,60	3,15
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	3 180	3 180		EUR	108,47	344 934,60	3,15
Summe Wertpapiervermögen							9 749 366,96	88,88
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							25 272,71	0,23
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
FTSE 100 Index Futures 03/2015 83 351,64 GBP (IFLL)	Stück	4	4				20 651,07	0,19
S & P MINI 500 Futures 03/2015 84 301,30 USD (CME)	Stück	3	3				8 718,06	0,08
Topix Index Futures 03/2015 97 065,75 JPY (OSE)	Stück	3	3				-4 096,42	-0,04
Devisen-Derivate							-23 982,06	-0,22
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/CHF 0,2 Mio.							154,25	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
AUD/EUR 0,1 Mio.							236,10	0,00
JPY/EUR 16,5 Mio.							1 885,23	0,02
NOK/EUR 8,8 Mio.							-25 150,36	-0,23
SEK/EUR 0,8 Mio.							-1 107,28	-0,01
Bankguthaben							1 169 041,59	10,65
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						754 103,88	6,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	2 608					3 332,16	0,03
Dänische Kronen	DKK	563					75,64	0,00
Norwegische Kronen	NOK	2 969					328,13	0,00
Schwedische Kronen	SEK	174					18,48	0,00

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	336					226,01	0,00
Japanischer Yen	JPY	2 698 064					18 606,72	0,17
Kanadischer Dollar	CAD	1 311					927,26	0,01
Russischer Rubel	RUB	2 020 955					29 656,39	0,27
Schweizer Franken	CHF	137					113,71	0,00
Singapur Dollar	SGD	202					125,67	0,00
Türkische Lira	TRY	3 311					1 168,31	0,01
US-Dollar	USD	438 665					360 359,23	3,29
Sonstige Vermögensgegenstände							92 362,64	0,84
Dividendenansprüche							7 003,52	0,06
Zinsansprüche							44 987,63	0,41
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							40 371,49	0,37
Summe der Vermögensgegenstände ***							11 042 415,90	100,66
Sonstige Verbindlichkeiten							-42 420,90	-0,38
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-42 420,90	-0,38
Summe der Verbindlichkeiten							-72 774,96	-0,66
Fondsvermögen							10 969 640,94	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse LC	EUR	109,12
Klasse NC	EUR	101,24
Umlaufende Anteile		
Klasse LC	Stück	100 000
Klasse NC	Stück	568

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
75% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents, 25% iBoxx EUR Sovereigns 1-3 Constituents (1.1.2014 - 25.5.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	66,832
größter potenzieller Risikobetrag	%	106,860
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,561

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 31.1.2014 bis 25.5.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
5% vom Portfoliowert (26.5.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	1,590
größter potenzieller Risikobetrag	%	4,192
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	3,314

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 26.5.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 2 797 868,57.

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange
IFLL = ICE Futures Europe - Financial Products Division
OSE = Osaka Securities Exchange

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt und Societe Generale

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Russischer Rubel	RUB	68,145686	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	2,833571	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Zertifikate			
Aktien				Commerzbank AG - Basket-Zertifikat	Stück	75	75
ACE Ltd	Stück	850	850	DekaBank Deutsche Girozentrale -			
Aetna, Inc.	Stück	1 158	1 158	Multi-Express-Zertifikat Memory 09/2017	Stück	500	500
Alibaba Group Holding	Stück	99	99	Societe Generale Effekten GmbH -			
Ameriprise Financial, Inc.	Stück	796	796	Equity Basket Express Certificate	Stück	500	500
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	35	35	Societe Generale Effekten GmbH -			
Aviva Plc	Stück	10 030	10 030	Euro Stoxx 50 Index	Stück	1 500	1 500
AXA SA	Stück	3 660	3 660	Societe Generale Effekten GmbH -			
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	Stück	9 000	9 000	SXPP Index	Stück	1 000	1 000
Boeing Co.	Stück	668	668	UniCredit Bank AG - Basket ExpressMulti			
BT Group Plc	Stück	13 569	13 569	2020/07	Stück	1 000	1 000
Canadian Imperial Bank of Commerce	Stück	984	984	Unicredit Bank AG - HVB XMEM 20 Basket	Stück	1 000	1 000
Canadian Natural Resources Ltd	Stück	2 185	2 185	UniCredit Bank AG - NYSE Arca Gold Bugs	Stück	1 000	1 000
Capital One Financial Corp.	Stück	1 146	1 146	Unicredit Bank AG - SXKE Index	Stück	1 000	1 000
Cardinal Health, Inc.	Stück	1 303	1 303	Investmentanteile			
Casino Guichard Perrachon SA	Stück	696	696	Gruppeneigene Investmentanteile			
Caterpillar, Inc.	Stück	857	857	db x-trackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF DR -			
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	353	353	1C (0,000% +)	Anteile	34 830	34 830
Cisco Systems, Inc.	Stück	3 597	3 597	db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5			
ConocoPhillips	Stück	1 122	1 122	UCITS ETF (0,050%)	Anteile	5 790	5 790
Constellation Brands, Inc.	Stück	1 063	1 063	db x-trackers MSCI Emerging Markets Index			
Continental AG	Stück	387	387	UCITS ETF (0,450%)	Anteile	21 583	21 583
Corning, Inc.	Stück	4 117	4 117	db x-trackers S&P 500 UCITS ETF - 1C (0,050%)	Anteile	63 024	63 024
Cummins, Inc.	Stück	587	587	Gruppenfremde Investmentanteile			
Daimler AG	Stück	954	954	Amundi ETF Japan Topix Eur Hedged Daily			
Discover Financial Services	Stück	1 537	1 537	UCITS ETF (0,480%)	Anteile	2 000	2 000
Erste Group Bank AG	Stück	2 800	2 800	iShares Euro Corporate Bond Large Cap			
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	1 776	1 776	UCITS ETF (0,200%)	Anteile	3 880	3 880
GDF Suez	Stück	3 210	3 210	iShares Euro Government Bond 3-5yr			
Givaudan SA -Reg-	Stück	55	55	UCITS ETF (0,200%)	Anteile	6 230	6 230
Halliburton Co.	Stück	1 388	1 388	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF			
Hikma Pharmaceuticals Plc	Stück	3 234	3 234	(DE) (0,150% +)	Anteile	45 230	45 230
Humana, Inc.	Stück	719	719	iShares JP Morgan \$ Emerging Markets			
Investor AB	Stück	2 247	2 247	Bond UCITS ETF (0,500%)	Anteile	2 550	2 550
Kao Corp.	Stück	2 218	2 218	iShares S&P 500 UCITS ETF, Inc. (0,400%)	Anteile	121 011	121 011
Komatsu Ltd	Stück	4 094	4 094				
Kroger Co.	Stück	1 870	1 870				
Las Vegas Sands Corp.	Stück	1 194	1 194				
LyondellBasell Industries NV	Stück	897	897				
Marriott International, Inc.	Stück	1 490	1 490				
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	404	404				
Next Plc	Stück	784	784				
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	1 524	1 524				
Nordea Bank AB	Stück	6 046	6 046				
Oracle Corp.	Stück	2 100	2 100				
Principal Financial Group, Inc.	Stück	1 905	1 905				
Red Electrica Corp. SA	Stück	1 062	1 062				
Royal Dutch Shell Plc -B-	Stück	2 035	2 035				
Skanska AB	Stück	3 771	3 771				
Societe Generale SA	Stück	1 514	1 514				
Statoil ASA	Stück	2 891	2 891				
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Stück	759	759				
Toronto-Dominion Bank	Stück	1 850	1 850				
Valero Energy Corp.	Stück	1 616	1 616				
Vinci SA	Stück	1 196	1 196				
Western Digital Corp.	Stück	1 039	1 039				
Verzinsliche Wertpapiere							
3,25 % Bundesrepublik Deutschland							
2005/2015	EUR	500 000	500 000				
5,25 % Italy Buoni Poliennali Del Tesoro							
2002/2017	EUR	200 000	200 000				
4,20 % Spain Government Bond 2005/2037	EUR	100 000	100 000				

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, FTSE 100, S&P 500, Topix) EUR 12 186

Verkaufte Kontrakte
(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, FTSE 100, FTSE MIB, MSCI Emerging Market, S&P 500, Topix) EUR 5 126

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte
(Basiswert: Euro Bund) EUR 5 922

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/AUD	EUR	60
EUR/CAD	EUR	499
EUR/CHF	EUR	502
EUR/GBP	EUR	1 315
EUR/JPY	EUR	968
EUR/NOK	EUR	1 500
EUR/SEK	EUR	170
EUR/TRY	EUR	100
EUR/USD	EUR	5 500
USD/AUD	EUR	975
USD/BRL	EUR	430
USD/JPY	EUR	1 044
USD/RUB	EUR	54

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/EUR	EUR	139
AUD/USD	EUR	968
BRL/USD	EUR	424
JPY/EUR	EUR	100
JPY/USD	EUR	1 551
NOK/EUR	EUR	2 500
RUB/EUR	EUR	50
RUB/USD	EUR	55
SEK/EUR	EUR	260
TRY/EUR	EUR	100
USD/EUR	EUR	4 124

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, S&P 500) EUR 1 562

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, S&P 500) EUR 51

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Rentenindices

Verkaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswert: IRO USD 1Y) EUR 13

Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswert: OGBL) EUR 11

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswert: OGBL) EUR 29

Verkaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswert: OGBL) EUR 24

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswert: OGBL) EUR 12

Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 31.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	67 587,30
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	47 764,74
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	32,63
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	38 153,44
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-12 107,94
Summe der Erträge	EUR	141 430,17
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-323,40
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-127 574,32
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-142 655,46
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	40 424,08
Administrationsvergütung	EUR	-25 342,94
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-316,64
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-6 996,79
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-4 871,36
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29 287,38
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-25 219,69
andere	EUR	-4 067,69
Summe der Aufwendungen	EUR	-169 369,89
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-27 939,72
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	474 567,77
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	474 567,77
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	446 628,05

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse LC 1,61 % ¹⁾, Klasse NC 0,73 % ¹⁾

¹⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 23 867,13.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	10 057 232,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	20 809 710,73
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-10 752 478,00
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-159,95
3. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-27 939,72
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	474 567,77
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	465 940,11

II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	10 969 640,94
---	------------	----------------------

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	474 567,77
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	622 611,71
Devisen(termin)geschäften	EUR	-171 183,75
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	23 139,81

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse LC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

³⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode			
2014	EUR	10 969 640,94	
2013	EUR	-	
2012	EUR	-	
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode			
2014	Klasse LC	EUR	109,12
	Klasse NC	EUR	101,24
2013	Klasse LC	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-
2012	Klasse LC	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 18,09 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 7 084 182,45.

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							221 635 546,33	34,80
Aktien								
Swatch Group AG -B-	Stück	20 268	20 268		CHF	444,2	7 486 498,56	1,18
Airbus Group NV	Stück	73 806	92 714	18 908	EUR	41,09	3 032 688,54	0,48
Allianz SE -Reg-	Stück	8 402	14 122	5 720	EUR	137,35	1 154 014,70	0,18
Applus Services SA	Stück	166 174	167 924	1 750	EUR	8,685	1 443 221,19	0,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Stück	648 455	648 455		EUR	7,9	5 122 794,50	0,80
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Rights Exp 07Jan15	Stück	648 455	648 455		EUR	0,079	51 227,95	0,01
BNP Paribas SA	Stück	72 938	81 102	8 164	EUR	49,205	3 588 914,29	0,56
BRAAS Monier Building Group SA	Stück	104 536	104 536		EUR	16,015	1 674 144,04	0,26
Cie de St-Gobain	Stück	45 186	66 887	21 701	EUR	35,29	1 594 613,94	0,25
CTS Eventim AG	Stück	147 939	147 939		EUR	24,5	3 624 505,50	0,57
Deutsche Bank AG -Reg-	Stück	78 799	132 874	54 075	EUR	24,985	1 968 793,02	0,31
Electricite de France SA	Stück	187 558	251 302	63 744	EUR	22,915	4 297 891,57	0,67
Elior SCA	Stück	200 316	200 316		EUR	12,125	2 428 831,50	0,38
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Stück	11 601	18 997	7 396	EUR	61,85	717 521,85	0,11
ING Groep NV	Stück	322 325	357 648	35 323	EUR	10,83	3 490 779,75	0,55
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	780 242	1 739 258	959 016	EUR	2,442	1 905 350,96	0,30
QIAGEN NV	Stück	35 067	35 067		EUR	19,36	678 897,12	0,11
Raiffeisen Bank International AG	Stück	62 452	79 298	16 846	EUR	12,515	781 586,78	0,12
Rexel SA	Stück	271 150	385 794	114 644	EUR	14,965	4 057 759,75	0,64
Sanofi	Stück	52 624	61 992	9 368	EUR	75,54	3 975 216,96	0,62
Smurfit Kappa Group Plc	Stück	42 139	42 139		EUR	18,675	786 945,83	0,12
Societe Generale SA	Stück	248 568	294 626	46 058	EUR	35,15	8 737 165,20	1,37
Stabilus GmbH	Stück	29 139	29 139		EUR	25,485	742 607,42	0,12
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	1 400 805	1 960 178	559 373	EUR	4,106	5 751 705,33	0,90
Anglo American Plc	Stück	157 285	240 113	82 828	GBP	12,06	2 424 011,52	0,38
ASOS Plc	Stück	30 000	65 230	35 230	GBP	25,66	983 734,66	0,15
Barclays Plc	Stück	876 197	1 111 477	235 280	GBP	2,418	2 707 995,37	0,43
BG Group Plc	Stück	255 929	335 387	79 458	GBP	8,644	2 827 055,43	0,44
BHP Billiton Plc	Stück	58 254	155 605	97 351	GBP	13,955	1 038 856,73	0,16
De La Rue Plc	Stück	118 287	118 287		GBP	5,19	784 520,76	0,12
Standard Chartered Plc	Stück	368 418	378 231	9 813	GBP	9,582	4 511 251,84	0,71
Vodafone Group Plc	Stück	800 000	2 226 773	1 426 773	GBP	2,22	2 270 078,26	0,36
Prada SpA	Stück	589 925	601 838	11 913	HKD	43,55	2 720 411,91	0,43
Mitsubishi Estate Co., Ltd	Stück	155 351	155 351		JPY	2 555,5	2 737 836,66	0,43
Svenska Cellulosa AB SCA	Stück	128 880	128 880		SEK	168,6	2 303 412,38	0,36
AbbVie, Inc.	Stück	30 844	30 844		USD	66,91	1 695 368,09	0,27
Apache Corp.	Stück	107 941	150 750	42 809	USD	63,37	5 619 173,29	0,88
Citigroup, Inc.	Stück	15 841	37 930	22 089	USD	54,35	707 268,68	0,11
Freemport-McMoRan, Inc. -B-	Stück	149 287	149 287		USD	23,65	2 900 383,44	0,46
Gilead Sciences, Inc.	Stück	95 451	98 040	2 589	USD	96,55	7 570 682,66	1,19
Google, Inc. -A-	Stück	13 100	13 100		USD	536,05	5 768 712,26	0,91
KT Corp. -ADR-	Stück	178 031	222 292	44 261	USD	14,21	2 078 222,25	0,33
Las Vegas Sands Corp.	Stück	66 177	66 177		USD	58,53	3 181 909,92	0,50
Michael Kors Holdings Ltd	Stück	45 455	45 455		USD	75,5	2 819 232,51	0,44
Pfizer, Inc.	Stück	249 455	267 222	17 767	USD	31,35	6 424 392,10	1,01
Prudential Financial, Inc.	Stück	65 119	65 119		USD	91,1	4 873 358,73	0,77
SK Telecom Co., Ltd -ADR-	Stück	116 870	143 528	26 658	USD	27,12	2 603 724,39	0,41
Tyson Foods, Inc. -A-	Stück	70 000	70 000		USD	39,77	2 286 946,01	0,36
Vale SA -ADR-	Stück	199 549	215 558	16 009	USD	8,36	1 370 433,97	0,22
Verizon Communications, Inc.	Stück	76 103	76 103		USD	47,38	2 962 095,90	0,46
Verzinsliche Wertpapiere								
7,25 % Alice SA -Reg- 2014/2022	EUR	9 900 000	9 900 000		%	102,006	10 098 643,50	1,59
10,125 % Assicurazioni Generali SpA (MTN) 2012/2042 *	EUR	1 300 000	1 300 000		%	139,143	1 808 859,00	0,28
8,125 % BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG (MTN) 2013/2023	EUR	1 200 000	1 200 000		%	119,961	1 439 532,00	0,23
7,00 % Eurofins Scientific SE (MTN) 2013/2049 *	EUR	4 200 000	4 200 000		%	110,75	4 651 500,00	0,73
7,50 % Hapag Lloyd AG 2014/2019	EUR	3 040 000	3 040 000		%	103,665	3 151 416,00	0,49
7,75 % Hapag-Lloyd AG (MTN) -Reg- 2013/2018	EUR	5 936 000	5 936 000		%	103,488	6 143 077,36	0,96
5,625 % Numericable Group SA -Reg- 2014/2024	EUR	2 500 000	2 500 000		%	104,042	2 601 050,00	0,41
7,75 % Thomas Cook Finance Plc 2013/2020	EUR	1 900 000	1 900 000		%	105,552	2 005 497,50	0,31
4,50 % TUI AG -Reg- 2014/2019	EUR	760 000	760 000		%	105,684	803 202,20	0,13
5,125 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG (MTN) -Reg- 2013/2023	EUR	1 000 000	1 000 000		%	106,802	1 068 025,00	0,17
14,00 % Barclays Bank Plc 2008/2049 *	GBP	6 400 000	6 400 000		%	132	10 795 778,60	1,69
6,214 % Generali Finance BV 2006/2049 *	GBP	5 000 000	5 000 000		%	102,074	6 522 098,15	1,02
5,125 % Alcoa, Inc. 2014/2024	USD	4 000 000	4 000 000		%	105,948	3 481 392,47	0,55
5,75 % DaVita HealthCare Partners, Inc. 2012/2022	USD	1 065 000	1 065 000		%	106,25	929 567,28	0,15
4,95 % Gazprom OAO -Reg- 2012/2022	USD	1 000 000	1 000 000		%	82	673 621,80	0,11
5,375 % Indonesia Government International Bond (MTN) -Reg- 2013/2023	USD	4 500 000	4 500 000		%	109,3	4 040 498,57	0,63
8,50 % Manitoowoc Co., Inc. 2010/2020	USD	4 000 000	4 000 000		%	108	3 548 836,80	0,56
3,50 % Newmont Mining Corp. 2012/2022	USD	2 300 000	2 300 000		%	93,952	1 775 145,01	0,28
6,125 % Sberbank of Russia 2013/2022	USD	1 000 000	1 000 000		%	88,654	728 279,64	0,11
6,464 % T-Mobile USA, Inc. 2013/2019	USD	3 190 000	3 190 000		%	104,062	2 727 013,07	0,43
7,00 % Turkey Government International Bond 2005/2020	USD	1 350 000	1 350 000		%	116,655	1 293 717,37	0,20
6,625 % Turkey Government International Bond 2014/2045	USD	1 400 000	1 400 000		%	123,438	1 419 648,91	0,22
5,50 % Unitymedia NRW GmbH 2012/2023	USD	3 100 000	3 100 000		%	104,625	2 664 400,13	0,42

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							15 032 957,93	2,36
Aktien								
Samsung Electronics Co., Ltd -GDR-	Stück	27 172	27 172		USD	470,311	10 498 057,11	1,65
Verzinsliche Wertpapiere								
8,125 % Commerzbank AG -Reg- 2013/2023	USD	4 800 000	4 800 000		%	115,007	4 534 900,82	0,71
Investmentanteile							350 664 712,24	55,06
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index								
UCITS ETF (0,450%)	Anteile	464 447	664 447	200 000	EUR	31	14 397 857,00	2,26
db x-trackers MSCI Korea Index UCITS ETF (DR) (0,450%) ..	Anteile	569 111	597 011	27 900	EUR	45,5	25 894 550,50	4,06
db x-trackers STOXX Global Select Dividend 100								
UCITS ETF (0,400%)	Anteile	585 707	631 607	45 900	EUR	26,67	15 620 805,69	2,45
DWS Concept Kalademorgen (0,750%)	Anteile	59 035	59 035		EUR	129,46	7 642 671,10	1,20
DWS Convertibles (0,600%)	Anteile	45 465	45 465		EUR	127,66	5 804 061,90	0,91
DWS Floating Rate Notes (0,300%)	Anteile	1 156 029	1 156 029		EUR	83,78	96 852 109,62	15,21
DWS Global Growth (1,450%)	Anteile	125 274	125 274		EUR	87,77	10 995 298,98	1,73
DWS Rendite Optima Four Seasons (1,500%)	Anteile	643 858	853 073	209 215	EUR	102,96	66 291 619,68	10,41
DWS Top Europe (1,400%)	Anteile	231 652	237 091	5 439	EUR	123,37	28 578 907,24	4,49
DWS US Dollar Reserve (0,300% +)	Anteile	198 579	198 579		USD	184,76	30 140 021,25	4,73
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares Emerging Markets Local Government Bond								
UCITS ETF (0,500%)	Anteile	176 718	276 718	100 000	EUR	60,09	10 618 984,62	1,67
Lyxor UCTS ETF China Enterprise HSCEI (0,650%)	Anteile	284 014	624 076	340 062	EUR	133,19	37 827 824,66	5,94
Summe Wertpapiervermögen							587 333 216,50	92,22
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							888 125,00	0,14
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Aareal Bank Capital Funding Trust 31/12/2099	Stück	35 000	35 000		EUR	25,375	888 125,00	0,14
Aktienindex-Derivate							1 017 994,91	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures								
03/2015 31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	1 125	1 455	330			528 342,37	0,08
EURO STOXX Bank Futures 03/2015 6 700 EUR (XEUR) ...	Stück	5 800	5 800				554 961,00	0,09
Nikkei 225 Futures 03/2015 71 469,63 USD (CME)	Stück	150	230	80			-65 308,46	-0,01
Zins-Derivate							-452 550,00	-0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Notes 10 year								
03/2015 155 870,00 EUR (XEUR)	Stück	-245		245			-452 550,00	-0,07
Devisen-Derivate							-929 090,32	-0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 43,8 Mio.							-994 005,97	-0,16
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 0,1 Mio.							1 583,12	0,00
Geschlossene Positionen								
USD/EUR 43,6 Mio.							63 332,53	0,01
Bankguthaben							40 780 207,86	6,40
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						35 760 898,55	5,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	164 337					210 008,22	0,03
Schwedische Kronen	SEK	3 048 888					323 199,01	0,05

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	477 405					148 049,46	0,02
Hongkong Dollar	HKD	674 287					71 399,38	0,01
Japanischer Yen	JPY	790 107					5 448,83	0,00
Schweizer Franken	CHF	2 365 948					1 967 407,91	0,31
US-Dollar	USD	2 792 239					2 293 796,50	0,36
Sonstige Vermögensgegenstände							14 503 041,69	2,28
Dividendenansprüche							486 599,92	0,08
Zinsansprüche							2 253 464,88	0,35
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							89,49	0,00
Abgegrenzte Platzierungsgebühr**							10 057 727,77	1,58
Sonstige Ansprüche							1 705 159,63	0,27
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							12 243 404,38	1,92
Summe der Vermögensgegenstände ***							656 896 214,45	103,13
Sonstige Verbindlichkeiten							-18 490 597,66	-2,89
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-18 490 597,66	-2,89
Summe der Verbindlichkeiten							-20 002 462,09	-3,13
Fondsvermögen							636 893 752,36	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	102,36
Klasse LC	EUR	107,56
Klasse LDQ	EUR	106,74
Klasse NC	EUR	107,23
Klasse NDQ	EUR	106,44
Klasse PFC	EUR	107,21
Klasse PFDQ	EUR	106,38
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	79 589
Klasse LC	Stück	943 723
Klasse LDQ	Stück	595 568
Klasse NC	Stück	491 286
Klasse NDQ	Stück	322 812
Klasse PFC	Stück	1 325 584
Klasse PFDQ	Stück	2 204 399

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
50% MSCI Europe ex UK in EUR Constituents, 50% MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	29,694
größter potenzieller Risikobetrag	%	83,822
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	49,794

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 4.6.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 146 023 639,84.

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

- *) Variabler Zinssatz
- **) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).
- ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Multi Opportunities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000	
Aktien					
ABB Ltd -Reg-	Stück	114 528	114 528	Aktienindex-Terminkontrakte	
Alibaba Group Holding	Stück	3 670	3 670	Gekaufte Kontrakte	
Amgen, Inc.	Stück	9 025	9 025	(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50,	
Anadarko Petroleum Corp.	Stück	18 863	18 863	NASDAQ 100 E-mini, Nikkei 225, S&P 500)	EUR 423 344
BASF SE	Stück	27 941	27 941	Verkaufte Kontrakte	
Bayer AG	Stück	5 540	5 540	(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50,	
bpost SA	Stück	4 637	4 637	NASDAQ 100 E-mini, Nikkei 225)	EUR 369 878
Canadian Natural Resources Ltd	Stück	53 479	53 479	Zinsterminkontrakte	
Chicago Bridge & Iron Co. NV	Stück	62 371	62 371	Gekaufte Kontrakte	
Cie Financiere Richemont SA	Stück	22 295	22 295	(Basiswert: Euro Bund)	
Deutsche Annington Immobilien SE	Stück	23 195	23 195	EUR	32 987
Deutsche Bank AG -Rights Exp 24Jun14	Stück	1 345	1 345	Devisenterminkontrakte (Verkauf)	
Deutsche Boerse AG	Stück	16 496	16 496	Verkauf von Devisen auf Termin	
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	185 164	185 164	EUR/BRL	EUR 33 708
E.ON AG	Stück	39 605	39 605	EUR/USD	EUR 174 250
Eaton Corp., Plc	Stück	21 835	21 835	USD/BRL	EUR 25 061
Eni SpA	Stück	163 778	163 778	USD/GBP	EUR 12 426
EOG Resources, Inc.	Stück	17 150	17 150	USD/JPY	EUR 5 364
FMC Corp.	Stück	39 904	39 904	Devisenterminkontrakte (Kauf)	
HSBC Holdings Plc	Stück	537 726	537 726	Kauf von Devisen auf Termin	
JBS SA	Stück	142 619	142 619	BRL/EUR	EUR 33 791
K+S AG	Stück	121 839	121 839	BRL/USD	EUR 25 021
LyondellBasell Industries NV	Stück	30 000	30 000	GBP/USD	EUR 12 376
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	6 013	6 013	JPY/USD	EUR 5 292
Nestle SA -Reg-	Stück	30 687	30 687	USD/EUR	EUR 174 250
NH Hoteles SA	Stück	55 360	55 360		
Noble Corp. Plc	Stück	174 281	174 281		
Noble Energy, Inc.	Stück	61 190	61 190		
Oasis Petroleum, Inc.	Stück	120 676	120 676		
Occidental Petroleum Corp.	Stück	13 060	13 060		
Rio Tinto Plc	Stück	30 214	30 214		
Roche Holding AG	Stück	1 251	1 251		
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	158 937	158 937		
RTL Group	Stück	20 231	20 231		
SAP AG	Stück	10 961	10 961		
Societe Television Francaise 1	Stück	45 276	45 276		
Stada Arzneimittel AG	Stück	536	536		
Talisman Energy, Inc.	Stück	384 226	384 226		
Time Warner, Inc.	Stück	4 758	4 758		
Time, Inc.	Stück	148	148		
Total SA	Stück	57 396	57 396		
WPP Plc	Stück	134 933	134 933		
Verzinsliche Wertpapiere					
7,00 % Eurofins Scientific SE (MTN)					
2014/2049	EUR	1 500 000	1 500 000		
9,00 % Hapag-Lloyd AG (MTN) 2010/2015	EUR	1 667 638	1 667 638		
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
db x-trackers II EONIA UCITS ETF (0,050%)	Anteile	174 115	174 115		
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF (0,050%)	Anteile	87 015	87 015		
Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) (0,450%)	Anteile	37 600	37 600		
DWS Convertibles (0,850%)	Anteile	18 905	18 905		
DWS Global Value (1,450%)	Anteile	20 368	20 368		

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 4.6.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	1 501 386,85
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2 082 540,63
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	557,46
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1 588 480,36
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-223 458,53

Summe der Erträge EUR 4 949 506,77

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1 443,48
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 624 806,47
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-2 576 528,16
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	179,67
Administrationsvergütung	EUR	-48 457,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5 539,35
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-46 602,00
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-192 174,23
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1 627 238,39
davon:		
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-1 481 303,65
andere	EUR	-145 934,74

Summe der Aufwendungen EUR -4 497 803,92

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 451 702,85

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 31 096 629,00

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 31 096 629,00

V. Ergebnis der Geschäftsperiode EUR 31 548 331,85

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,22% ²⁾	Klasse LC 0,77% ²⁾
Klasse LDQ 0,75% ²⁾	Klasse NC 1,03% ²⁾
Klasse NDQ 1,05% ²⁾	Klasse PFC 1,08% ²⁾
Klasse PFDQ 1,10% ²⁾	

2) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese (gemäß Rundschreiben CSSF 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde) auf Ebene der Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf:

Klasse FC 0,51% ³⁾	Klasse LC 1,06% ³⁾
Klasse LDQ 1,04% ³⁾	Klasse NC 1,33% ³⁾
Klasse NDQ 1,35% ³⁾	Klasse PFC 1,37% ³⁾
Klasse PFDQ 1,39% ³⁾	

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 553 424,17.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn der Geschäftsperiode EUR 0,00

1. Zwischenausschüttung	EUR	-1 023 366,79
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	626 789 422,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	636 521 667,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ⁴⁾	EUR	-9 732 244,77
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-26 069 334,84
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	451 702,85
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	31 096 629,00
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	5 648 699,19

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

der Geschäftsperiode EUR 636 893 752,36

4) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 61 953,16 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 31 096 629,00

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	12 276 688,43
Devisen(termin)geschäften	EUR	4 955 767,04
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁵⁾	EUR	13 864 173,53

5) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ⁶⁾

Klasse FC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse LDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,79

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse NDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,79

Klasse PFC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse PFDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	EUR	0,79

6) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Multi Opportunities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode			
2014	.....	EUR	636 893 752,36
2013	.....	EUR	-
2012	.....	EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode			
2014	Klasse FC	EUR	102,36
	Klasse LC	EUR	107,56
	Klasse LDQ	EUR	106,74
	Klasse NC	EUR	107,23
	Klasse NDQ	EUR	106,44
	Klasse PFC	EUR	107,21
	Klasse PFDQ	EUR	106,38
2013	Klasse FC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LDQ	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-
	Klasse NDQ	EUR	-
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-
2012	Klasse FC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LDQ	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-
	Klasse NDQ	EUR	-
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFDQ	EUR	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 14,41 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 144 033 188,53.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoreücknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest | New Resources

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							70 679 511,61	98,48
Aktien								
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	Stück	45 250	45 250		CAD	41,44	1 325 895,33	1,85
Geberit AG	Stück	4 780	4 780		CHF	339,9	1 351 040,47	1,88
Syngenta AG	Stück	1 700	1 700		CHF	319,8	452 081,44	0,63
BASF SE	Stück	15 000	15 000		EUR	69,88	1 048 200,00	1,46
Continental AG	Stück	2 300	2 300		EUR	175,55	403 765,00	0,56
Daimler AG	Stück	12 500	30 000	17 500	EUR	68,97	862 125,00	1,20
Enel Green Power SpA	Stück	300 000	753 000	748 000	EUR	1,741	522 300,00	0,73
Gamesa Corp Tecnologica SA	Stück	51 800	51 800		EUR	7,65	396 270,00	0,55
GDF Suez	Stück	28 300	28 300	30 500	EUR	19,51	552 133,00	0,77
GEA Group AG	Stück	27 300	47 100	19 800	EUR	36,6	999 180,00	1,39
Glanbia Plc	Stück	30 700	30 700		EUR	12,795	392 806,50	0,55
Kingspan Group Plc	Stück	20 900	20 900		EUR	14,055	293 749,50	0,41
Nordex SE	Stück	35 950	35 950		EUR	15,005	539 429,75	0,75
OSRAM Licht AG	Stück	21 730	32 230	10 500	EUR	32,76	711 874,80	0,99
Red Electrica Corp. SA	Stück	10 650	10 650		EUR	74,26	790 869,00	1,10
Suez Environnement SA	Stück	87 100	87 100		EUR	14,735	1 283 418,50	1,79
Veolia Environnement SA	Stück	72 450	47 300	15 050	EUR	14,75	1 068 637,50	1,49
Wacker Chemie AG	Stück	7 360	7 360		EUR	91,05	670 128,00	0,93
Zumtobel AG	Stück	15 900	15 900		EUR	18,67	296 853,00	0,41
Pennon Group Plc	Stück	136 700	136 700		GBP	9,07	1 584 440,25	2,21
United Utilities Group Plc	Stück	106 800	151 800	45 000	GBP	9,065	1 237 197,76	1,72
China Everbright International Ltd	Stück	300 000	300 000		HKD	11,34	360 233,43	0,50
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd **	Stück	1 062 600	500 000	892 800	HKD	10,76	1 210 686,75	1,69
CT Environmental Group Ltd	Stück	518 000	518 000		HKD	7,92	434 414,84	0,61
Huaneng Renewables Corp. Ltd	Stück	2 100 000	3 600 000	1 500 000	HKD	2,5	555 915,79	0,77
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd	Stück	161 000	161 000		HKD	12,2	207 986,63	0,29
Xinyi Solar Holdings Ltd	Stück	1 514 674		3 150 000	HKD	2,17	348 039,56	0,48
Asahi Kasei Corp.	Stück	207 300	153 000	408 700	JPY	1 105,5	1 580 431,38	2,20
FANUC Corp.	Stück	5 200	2 000	5 500	JPY	19 945	715 245,25	1,00
Kurita Water Industries Ltd	Stück	20 000	35 000	15 000	JPY	2 523	347 988,46	0,48
Sekisui House Ltd **	Stück	91 200		284 300	JPY	1 587	998 135,18	1,39
Sumitomo Chemical Co., Ltd	Stück	440 000	440 000	527 000	JPY	479	1 453 469,04	2,03
Coway Co., Ltd	Stück	5 600	5 600		KRW	84 200	352 407,74	0,49
Scatec Solar ASA	Stück	247 809	247 809		NOK	30,5	835 419,73	1,16
Yara International ASA	Stück	18 600	18 600		NOK	333,8	686 257,48	0,96
Nibe Industrier AB -B-	Stück	12 611		42 889	SEK	202	270 040,87	0,38
Scandi Standard AB	Stück	30 758	30 758		SEK	48	156 504,90	0,22
Svenska Cellulosa AB SCA	Stück	32 800	32 800		SEK	168,6	586 219,16	0,82
Acuity Brands, Inc.	Stück	7 200	7 300	100	USD	140,04	828 298,51	1,15
American Water Works Co., Inc.	Stück	59 070	71 800	12 730	USD	55,12	2 674 720,84	3,73
AO Smith Corp.	Stück	41 550	41 550		USD	56,63	1 932 946,67	2,69
Aqua America, Inc.	Stück	51 000	95 700	72 846	USD	27,6	1 156 329,32	1,61
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	50 700	86 950	36 250	USD	53,06	2 209 924,75	3,08
BRF SA -ADR-	Stück	57 560	153 000	95 440	USD	23,79	1 124 909,30	1,57
Canadian Solar, Inc.	Stück	80 296	166 161	93 003	USD	23,47	1 548 136,61	2,16
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	12 850	12 850		USD	274,57	2 898 401,15	4,04
Cummins, Inc.	Stück	2 950	3 450	500	USD	145,92	353 621,87	0,49
Danaher Corp.	Stück	53 849	23 500	46 050	USD	86,22	3 814 063,70	5,31
Delphi Automotive Plc	Stück	7 500	7 500		USD	73,44	452 476,69	0,63
Ecolab, Inc.	Stück	24 370	10 300	22 830	USD	106,37	2 129 496,69	2,97
El du Pont de Nemours & Co.	Stück	13 750	13 750		USD	74,83	845 241,33	1,18
First Solar, Inc.	Stück	14 900	14 900		USD	44,16	540 527,28	0,75
Flowserve Corp.	Stück	5 881		24 300	USD	60,2	290 837,20	0,41
Hain Celestial Group, Inc.	Stück	17 000	17 000		USD	59,51	831 076,79	1,16
Hollysys Automation Technologies Ltd	Stück	26 900	26 900	130 900	USD	24,23	535 436,50	0,75
Itron, Inc.	Stück	30 000	30 000		USD	42,91	1 057 504,08	1,47
JinkoSolar Holding Co., Ltd -ADR-	Stück	22 300	70 270	52 482	USD	19	348 065,31	0,48
Johnson Controls, Inc.	Stück	36 420	40 400	17 800	USD	48,7	1 457 039,03	2,03
Kroger Co.	Stück	5 000	5 000		USD	64,64	265 505,57	0,37
Mosaic Co.	Stück	18 000	18 000		USD	46,05	680 933,06	0,95
Mueller Water Products, Inc.	Stück	52 700	52 700		USD	10,28	445 047,14	0,62
Pentair Plc	Stück	34 970	59 270	24 300	USD	67,05	1 926 179,23	2,68
Quanta Services, Inc.	Stück	59 930	86 450	218 970	USD	28,23	1 389 816,42	1,94
Sanderson Farms, Inc. **	Stück	7 000	12 800	5 800	USD	85,76	493 156,88	0,69
Sealed Air Corp.	Stück	18 850	18 850		USD	42,81	662 916,55	0,92
Sensata Technologies Holding NV	Stück	8 200	8 200		USD	52,98	356 884,83	0,50
SolarCity Corp.	Stück	7 900	7 900		USD	53,985	350 350,29	0,49
Sun Edison, Inc. **	Stück	72 000	227 600	155 600	USD	19,6	1 159 286,69	1,62
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	72 100	72 100		USD	22,44	1 329 108,39	1,85
Tenneco, Inc.	Stück	16 100	49 900	33 800	USD	57,73	763 536,35	1,06
TerraForm Power, Inc.	Stück	15 983	16 983	1 000	USD	30,2	396 522,22	0,55
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Stück	10 780	13 380	2 600	USD	126,97	1 124 403,43	1,57
Union Pacific Corp.	Stück	4 850	16 350	11 500	USD	120,44	479 860,24	0,67
Vabtec Corp.	Stück	20 300	15 100	11 800	USD	88,6	1 477 515,48	2,06
WhiteWave Foods Co.	Stück	16 300	16 300		USD	35,24	471 873,71	0,66
Wisconsin Energy Corp.	Stück	19 400	19 400		USD	54,58	869 836,33	1,21
Xylem, Inc.	Stück	35 600	37 600	2 000	USD	38,5	1 125 934,19	1,57
Summe Wertpapiervermögen							70 679 511,61	98,48

Deutsche Invest I New Resources

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							195 414,85	0,27
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Rural Electrification Corp., Ltd 15/10/2015	Stück	45 500	45 500		USD	5,2281	195 414,85	0,27
Bankguthaben							988 452,63	1,38
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						677 157,59	0,95
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	126					161,31	0,00
Dänische Kronen	DKK	1 760					236,42	0,00
Norwegische Kronen	NOK	209					23,10	0,00
Polnischer Zloty	PLN	210					48,86	0,00
Schwedische Kronen	SEK	2 314					245,24	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	294					198,01	0,00
Brasilianischer Real	BRL	1 165					361,42	0,00
Hongkong Dollar	HKD	35					3,70	0,00
Indonesische Rupie	IDR	498 353					32,89	0,00
Israelischer Schekel	ILS	447					94,35	0,00
Japanischer Yen	JPY	61 515					424,23	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	273					192,79	0,00
Neue Taiwan Dollar	TWD	8 684 357					224 877,06	0,31
Schweizer Franken	CHF	76					62,80	0,00
Singapur Dollar	SGD	360					223,55	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	32 846 773					24 549,24	0,04
Thailändischer Baht	THB	109 324					2 729,75	0,00
US-Dollar	USD	69 180					56 830,32	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände							67 891,45	0,09
Dividendenansprüche							62 306,65	0,08
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							5 584,80	0,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							34 202,91	0,05
Summe der Vermögensgegenstände							71 965 473,45	100,27
Sonstige Verbindlichkeiten							-145 600,83	-0,20
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-145 600,83	-0,20
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-52 196,36	-0,07
Summe der Verbindlichkeiten							-197 797,19	-0,27
Fondsvermögen							71 767 676,26	100,00
Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.								

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	124,91
Klasse LC	EUR	116,31
Klasse LD	EUR	114,90
Klasse NC	EUR	109,12
Klasse USD FC	USD	110,07
Klasse USD LC	USD	105,71
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	20 457
Klasse LC	Stück	349 163
Klasse LD	Stück	78 425
Klasse NC	Stück	172 556
Klasse USD FC	Stück	1 372
Klasse USD LC	Stück	7 348

Deutsche Invest I New Resources

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

34% FTSE Environmental Opportunities All-Share Index_TR, 33% DAXglobal Agribusiness Index (in EUR), 33% S&P Global Water Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	100,491
größter potenzieller Risikobetrag	%	157,343
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	125,431

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 215 772,06.

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	Stück	750 000	854 522,25	
Sanderson Farms, Inc.	Stück	7 000	493 156,88	
Sekisui House Ltd	Stück	80 000	875 557,20	
Sun Edison, Inc.	Stück	40 000	644 048,16	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			2 867 284,49	2 867 284,49

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd EQ, Morgan Stanley Intl. London EQ und Nomura International Plc.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:	EUR	3 064 693,72
Aktien	EUR	3 064 693,72

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,224628	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Israelischer Schekel	ILS	4,739315	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Deutsche Invest I New Resources

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
3M Co.	Stück	8 225	8 225
AES Tiete SA	Stück	157 000	157 000
Affiliated Managers Group, Inc.	Stück		9 900
Aggreko Plc	Stück	17 700	17 700
Agilent Technologies, Inc.	Stück	19 350	19 350
Agrium, Inc.	Stück	6 000	6 000
Allegion Plc	Stück	1	10 467
Analog Devices, Inc.	Stück	11 400	11 400
ARM Holdings Plc	Stück		49 000
Aviva Plc	Stück		347 700
AXA SA	Stück		71 900
Barclays Plc	Stück		456 078
Bilfinger SE	Stück	8 250	8 250
BorgWarner, Inc.	Stück	8 300	8 300
Carlisle Cos, Inc.	Stück	6 000	6 000
Casino Guichard Perrachon SA	Stück	11 321	11 321
Chicago Bridge & Iron Co. NV	Stück	38 800	38 800
China Railway Construction Corp. Ltd -H-	Stück		976 000
China Railway Group Ltd	Stück		2 590 000
China Suntien Green Energy Corp., Ltd	Stück	2 100 000	4 240 000
Chroma ATE, Inc.	Stück	175 000	175 000
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo -ADR-	Stück	188 000	188 000
Cia Paranaense de Energia -ADR-	Stück	97 000	97 000
Cie de St-Gobain	Stück		13 740
Cisco Systems, Inc.	Stück	69 500	69 500
Citigroup, Inc.	Stück		37 200
Corning, Inc.	Stück	96 900	185 700
Cosan SA Industria e Comercio	Stück		110 750
Cree, Inc.	Stück	16 650	28 550
CTCI Corp.	Stück	310 400	310 400
Daifuku Co., Ltd	Stück		55 000
Darling International, Inc.	Stück	60 000	60 000
Deere & Co.	Stück	10 600	10 600
Delta Electronics, Inc.	Stück	74 000	74 000
Dongfang Electric Corp., Ltd	Stück	935 000	935 000
Dow Chemical Co.	Stück	18 000	62 030
DS Smith Plc	Stück	264 000	264 000
East Japan Railway Co.	Stück		16 400
Ebara Corp.	Stück	113 000	113 000
EDP - Energias do Brasil SA	Stück	310 000	310 000
Empire Co., Ltd	Stück		11 100
Energis SA	Stück	4 450 000	4 450 000
Epistar Corp.	Stück	175 000	646 000
Everlight Electronics Co., Ltd	Stück	150 000	857 000
Ezion Holdings Ltd	Stück		350 400
First Resources Ltd	Stück	524 000	524 000
Foster Wheeler AG	Stück	35 000	35 000
Franklin Electric Co., Inc.	Stück	13 400	13 400
General Electric Co.	Stück		112 850
General Motors Corp.	Stück		80 000
Giant Manufacturing Co., Ltd	Stück	62 000	62 000
Halla Visteon Climate Control Corp.	Stück	10 300	10 300
Halma Plc	Stück	52 000	52 000
Helmerich & Payne, Inc.	Stück	5 350	5 350
Honeywell International, Inc.	Stück		58 517
Hormel Foods Corp.	Stück	23 800	23 800
Hyflux Ltd	Stück	232 903	232 903
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Stück	889 000	889 000
Infineon Technologies AG	Stück		318 350
Ingersoll-Rand Plc	Stück		31 400
Innospec, Inc.	Stück	12 600	12 600
Japan Exchange Group, Inc.	Stück		94 700
John Wood Group Plc	Stück	65 700	65 700
Kellogg Co.	Stück	17 300	17 300
Keurig Green Mountain, Inc.	Stück	5 050	5 050
KLA-Tencor Corp.	Stück	6 800	6 800
Komatsu Ltd	Stück	27 000	27 000
Koninklijke Philips NV	Stück		116 263
Legrand SA	Stück	8 900	8 900
Leoni AG	Stück		50 798
LG Chem Ltd	Stück	1 900	1 900
Light SA	Stück	155 000	155 000
Lite-On Technology Corp.	Stück	850 000	850 000
LKQ Corp.	Stück	11 000	72 900
Manitowoc Co., Inc.	Stück		84 740
Meidensha Corp.	Stück	369 000	369 000
Metro, Inc.	Stück		9 200
Meyer Burger Technology AG	Stück		108 400
MSA Safety, Inc.	Stück		8 850
Nabtesco Corp.	Stück		23 700
Noble Energy, Inc.	Stück		9 700
Owens-Illinois, Inc.	Stück		29 700
Pacific Ethanol, Inc.	Stück		32 000
Parker Hannifin Corp.	Stück		4 100
Pattern Energy Group, Inc.	Stück		52 105
Pentair, Inc.	Stück		50 050
PTT Exploration & Production PCL	Stück	103 000	103 000
PTT PCL	Stück	207 000	207 000
Renault SA	Stück	19 580	19 580
Rock-Tenn Co. -A-	Stück		32 400
Roper Industries, Inc.	Stück		4 060
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück		880
SAP AG	Stück		33 400
Sapphire Technology Co., Ltd	Stück	15 600	15 600
Schneider Electric SA	Stück		44 650
Sembcorp. Industries Ltd	Stück	141 000	503 800
Seoul Semiconductor Co., Ltd	Stück	17 000	74 900
Seymour Trent Plc	Stück		48 500
Shanks Group Plc	Stück		357 000
Silver Spring Networks, Inc.	Stück		41 000
Sipef SA	Stück	1 288	1 288
SM Energy Co.	Stück		17 400
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA -ADR- .	Stück	17 300	17 300
Spectris Plc	Stück	14 000	14 000
Stantec, Inc.	Stück	12 500	37 600
Taewoong Co., Ltd	Stück		27 400
Tenaris SA	Stück	22 000	22 000
Tencent Holdings Ltd	Stück		41 000
Tencent Holdings Ltd	Stück	53 000	53 000
Tencent Holdings Ltd	Stück	53 000	53 000
Terex Corp.	Stück	9 100	42 565
The Andersons, Inc.	Stück	21 200	21 200
The Timken Co.	Stück	10 900	10 900
Toyota Motor Corp.	Stück		41 100
Trina Solar Ltd -ADR-	Stück	252 700	264 724
Trinity Industries, Inc.	Stück	21 400	21 400
TRW Automotive Holdings Corp.	Stück	11 700	33 100
Tyson Foods, Inc. -A-	Stück	65 100	65 100
Valmont Industries, Inc.	Stück	5 150	5 150
Vestas Wind Systems	Stück	953	953
Vestas Wind Systems A/S	Stück	21 953	21 953
Visa, Inc. -A-	Stück		25 000
Vivint Solar, Inc.	Stück	52 543	52 543
WEG SA	Stück	46 000	46 000
West Holdings Corp.	Stück		73 700
Wilmar International Ltd	Stück	1 130 000	1 130 000
WPP Plc	Stück	48 000	131 850
Walmart Stores, Inc.	Stück	1 200 000	1 200 000
Xinyi Glass Holding Co., Ltd	Stück	395 000	5 059 674
Yingli Green Energy Holding Co., Ltd	Stück	324 700	324 700
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Banks (0,300%) .	Anteile		57 500
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
Volumen in 1 000			
Terminkontrakte			
Aktienindex-Terminkontrakte			
Verkaufte Kontrakte (Basiswerte: DJ Stoxx 600 Europe, H-Shares, Nikkei 225, S&P 500)	EUR		22 224
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
Verkauf von Devisen auf Termin			
EUR/BRL	EUR		2 785
EUR/JPY	EUR		17 711
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
Kauf von Devisen auf Termin			
BRL/EUR	EUR		2 813
JPY/EUR	EUR		5 400

Deutsche Invest I New Resources

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	1 121 658,19
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 660,50
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	379,04
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	39 599,12
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-149 013,72

Summe der Erträge EUR 1 014 283,13

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-558,78
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 159 534,00
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 130 009,83
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	4 719,71
Administrationsvergütung	EUR	-34 243,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5 659,77
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-28 996,70
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-34 757,65
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-136 566,94
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-15 839,65
andere	EUR	-120 727,29

Summe der Aufwendungen EUR -1 366 073,84

III. Ordentlicher Nettoaufwand EUR -351 790,71

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 5 718 663,94

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 5 718 663,94

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 5 366 873,23

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,89% p.a.,	Klasse LC 1,76% p.a.,
Klasse LD 1,76% p.a.,	Klasse NC 2,46% p.a.,
Klasse USD FC 0,91% p.a.,	Klasse USD LC 1,75% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,020% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 276 518,63.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	109 251 791,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-14 866,60
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-37 685 030,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	9 645 713,30
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-47 330 744,10
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	2 037 789,37
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-351 790,71
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	5 718 663,94
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-7 188 880,79

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 71 767 676,26

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 5 718 663,94

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	5 620 063,97
Devisen(termin)geschäften	EUR	296 643,76
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	-198 043,79

1) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,12

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I New Resources

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	71 767 676,26	
2013	EUR	109 251 791,85	
2012	EUR	116 236 753,15	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	124,91
	Klasse LC	EUR	116,31
	Klasse LD	EUR	114,90
	Klasse NC	EUR	109,12
	Klasse DS1	GBP	-
2013	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	110,07
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	105,71
	Klasse FC	EUR	122,36
	Klasse LC	EUR	114,93
	Klasse LD	EUR	113,69
	Klasse NC	EUR	108,58
	Klasse DS1	GBP	-
	Klasse A2	USD	119,21
	Klasse E2	USD	122,20
	Klasse FC	EUR	101,57
2012	Klasse LC	EUR	96,17
	Klasse LD	EUR	95,28
	Klasse NC	EUR	91,49
	Klasse DS1	GBP	105,27
	Klasse A2	USD	95,76
	Klasse E2	USD	97,27

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 6,75 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 21 673 737,91.

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							112 307 887,04	95,56
Aktien								
Dexus Property Group	Stück	30 272	453 947	755 904	AUD	7,16	177 559,59	0,15
Federation Centres	Stück	118 467	273 738	309 973	AUD	2,88	279 498,75	0,24
Goodman Group	Stück	181 179	210 035	126 268	AUD	5,82	863 815,18	0,74
Investa Office Fund	Stück	152 798	285 996	155 676	AUD	3,74	468 143,78	0,40
Mirvac Group	Stück	391 394	528 254	573 888	AUD	1,82	583 546,60	0,50
Novion Property Group	Stück	130 875	137 761	6 886	AUD	2,16	231 579,67	0,20
Scentre Group	Stück	621 428	906 368	284 940	AUD	3,61	1 837 756,67	1,56
Stockland	Stück	294 714	392 952	245 800	AUD	4,16	1 004 347,69	0,85
Westfield Corp.	Stück	240 037	342 092	102 055	AUD	9,24	1 816 938,17	1,55
Allied Properties Real Estate Investment Trust	Stück	15 905	22 148	34 263	CAD	37,1	507 897,66	0,43
Calloway Real Estate Investment Trust	Stück	18 933	18 933		CAD	27,43	447 006,53	0,38
Chartwell Retirement Residences	Stück	62 325	55 033	52 519	CAD	11,93	639 987,30	0,54
H&R Real Estate Investment Trust	Stück	24 188	41 235	17 047	CAD	21,72	452 197,76	0,38
RioCan Real Estate Investment Trust	Stück	37 678	32 990	24 462	CAD	26,81	869 467,36	0,74
PSP Swiss Property AG	Stück	8 000	10 684	9 344	CHF	85,95	696 021,86	0,59
Alstria Office REIT-AG	Stück	23 500	18 720	9 100	EUR	10,3	294 647,53	0,25
Beni Stabili SpA	Stück	260 500	595 200	334 700	EUR	0,577	182 970,58	0,16
Citycon Oyj	Stück	162 200	205 700	43 500	EUR	2,58	509 410,95	0,43
Deutsche Annington Immobilien SE	Stück	21 600	31 635	10 035	EUR	28,115	739 246,98	0,63
Deutsche Wohnen AG	Stück	24 000	50 875	44 900	EUR	19,58	572 033,74	0,49
DIC Asset AG	Stück	10 350	10 250	36 300	EUR	7,406	93 308,62	0,08
GAGFAH SA	Stück	18 100	52 580	34 480	EUR	18,5	407 613,00	0,35
Hibernia REIT Plc	Stück	230 900	236 660	92 513	EUR	1,1	309 182,10	0,26
ICADE	Stück	2 960	8 800	5 840	EUR	66,51	239 649,42	0,20
Klepierre	Stück	19 390	34 210	26 450	EUR	35,595	840 164,88	0,72
Lar Espana Real Estate Socimi SA	Stück	39 100	39 436	336	EUR	9,117	433 936,75	0,37
LEG Immobilien AG	Stück	6 380	10 586	12 266	EUR	61,99	481 437,63	0,41
Societe Fonciere Lyonnaise SA	Stück	2 780	780		EUR	36,5	123 519,46	0,11
TLG Immobilien AG	Stück	16 500	17 900	1 400	EUR	12,47	250 465,62	0,21
Unibail-Rodamco SE	Stück	5 000	5 380	6 790	EUR	212	1 290 338,29	1,10
Wereldhave NV	Stück	6 494	16 164	9 670	EUR	56,51	446 719,91	0,38
British Land Co., Plc	Stück	121 700	100 020	76 870	GBP	7,76	1 469 095,68	1,25
Capital & Counties Properties Plc	Stück	74 500	111 050	87 650	GBP	3,645	422 426,92	0,36
Great Portland Estates Plc	Stück	86 000	75 150	30 650	GBP	7,355	983 963,33	0,84
Hammerson Plc	Stück	108 400	128 200	96 300	GBP	6,035	1 017 663,83	0,87
Land Securities Group Plc	Stück	54 800	71 850	64 750	GBP	11,49	979 486,31	0,83
LXB Retail Properties Plc	Stück	211 500	114 900	68 900	GBP	1,385	455 677,86	0,39
NewRiver Retail Ltd	Stück	48 700	60 700	12 000	GBP	2,94	222 727,62	0,19
Quintain Estates & Development Plc	Stück	150 761	148 500	98 039	GBP	0,958	224 556,48	0,19
Safestore Holdings Plc	Stück	60 700	63 000	56 300	GBP	2,352	222 134,55	0,19
St Modwen Properties Plc	Stück	62 400	54 060	21 800	GBP	3,819	370 708,06	0,32
Unite Group Plc	Stück	62 100	46 215	21 715	GBP	4,656	449 782,29	0,38
China Overseas Land & Investment Ltd	Stück	36 000	226 000	190 000	HKD	22,8	105 799,78	0,09
China Vanke Co., Ltd	Stück	113 334	120 834	7 500	HKD	17,3	252 728,22	0,22
Hang Lung Properties Ltd	Stück	135 000	225 000	200 000	HKD	21,7	377 607,78	0,32
Hysan Development Co., Ltd	Stück	56 000	91 000	35 000	HKD	34,6	249 753,48	0,21
Kerry Properties Ltd	Stück	132 500	246 000	113 500	HKD	27,95	477 359,00	0,41
Link REIT	Stück	152 260	142 500	153 500	HKD	48,6	953 826,80	0,81
New World Development Co. Ltd	Stück	720 855	890 855	563 000	HKD	8,84	821 386,59	0,70
Sino Land Co., Ltd	Stück	330 000	366 000	125 477	HKD	12,48	530 855,05	0,45
Sun Hung Kai Properties Ltd	Stück	123 000	125 000	122 000	HKD	118	1 870 830,94	1,59
Wharf Holdings Ltd	Stück	160 000	148 000	107 000	HKD	56,2	1 159 054,14	0,99
Activia Properties, Inc.	Stück	18	18		JPY	1046 000	158 059,10	0,13
Aeon Mall Co., Ltd	Stück	19 500	19 500		JPY	2 144	350 973,81	0,30
Global One Real Estate Investment Corp.	Stück	93	99	31	JPY	457 000	356 791,47	0,30
Invesco Office J-Reit, Inc.	Stück	406	406		JPY	114 200	389 231,03	0,33
Japan Real Estate Investment Corp.	Stück	134	120	62	JPY	580 000	652 451,31	0,56
Japan Retail Fund Investment Corp.	Stück	345	430	289	JPY	254 000	735 644,73	0,63
Kenedix Office Investment Corp.	Stück	41	69	28	JPY	677 000	233 017,13	0,20
Mitsubishi Estate Co., Ltd	Stück	150 000	104 000	64 000	JPY	2 555,5	3 217 973,47	2,74
Mitsui Fudosan Co., Ltd	Stück	68 000	75 000	63 000	JPY	3 255	1 858 126,26	1,58
Mori Hills REIT Investment Corp.	Stück	103	224	121	JPY	172 400	149 069,85	0,13
Nippon Accommodations Fund, Inc.	Stück	67	172	171	JPY	474 500	266 886,33	0,23
Nippon Building Fund, Inc.	Stück	208	246	146	JPY	604 000	1 054 667,56	0,90
Nomura Real Estate Office Fund, Inc.	Stück	157	173	63	JPY	595 000	784 209,20	0,67
NTT Urban Development Corp.	Stück	53 800	44 300	30 800	JPY	1 223	552 362,32	0,47
Premier Investment Corp.	Stück	161	284	123	JPY	590 000	797 431,16	0,68
Sekisui House Reit, Inc.	Stück	83	83		JPY	138 700	96 642,88	0,08
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd	Stück	11 000	22 000	45 000	JPY	4 131,5	381 518,64	0,32
Tokyo Tatemono Co., Ltd	Stück	152 000	137 000	37 000	JPY	881	1 124 177,30	0,96
Norwegian Property ASA	Stück	157 400	201 700	328 300	NOK	10,05	212 841,51	0,18
Ayala Land, Inc.	Stück	409 400			PHP	0,1	915,22	0,00
Fabege AB	Stück	36 400	35 000	39 100	SEK	101,1	474 874,51	0,40
Hufvudstaden AB	Stück	25 000	28 200	3 200	SEK	101,3	326 795,28	0,28
Kungsleden AB	Stück	45 800	50 000	4 200	SEK	55,75	329 485,77	0,28
Ascendas Real Estate Investment Trust	Stück	313 000	379 000	224 000	SGD	2,42	572 943,53	0,49
CapitaCommercial Trust	Stück	362 000	500 000	326 000	SGD	1,725	472 334,63	0,40
CapitaLand Ltd	Stück	475 000	400 000	267 000	SGD	3,27	1 174 879,92	1,00
City Developments Ltd	Stück	32 000	48 000	39 000	SGD	10,35	250 520,03	0,21
Global Logistic Properties Ltd	Stück	391 000	453 000	369 000	SGD	2,45	724 594,38	0,62

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Keppel REIT Management Ltd	Stück	247 000	345 000	98 000	SGD	1,215	226 999,74	0,19
Mapletree Industrial Trust	Stück	303 000	336 000	33 000	SGD	1,48	339 200,48	0,29
UOL Group Ltd	Stück	1 000	60 000	59 000	SGD	6,98	5 279,68	0,00
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	Stück	18 296	17 496	5 110	USD	89,7	1 641 151,20	1,40
American Campus Communities, Inc.	Stück	4 585	20 938	28 963	USD	41,82	191 744,70	0,16
American Realty Capital Healthcare Trust, Inc.	Stück	66 707	66 707		USD	12,04	803 152,28	0,68
American Realty Capital Properties, Inc.	Stück	34 323	112 091	77 768	USD	9,135	313 540,61	0,27
American Residential Properties, Inc.	Stück	18 118	18 263	145	USD	17,56	318 152,08	0,27
Apartment Investment & Management Co. -A-	Stück	21 898	54 928	33 030	USD	38,07	833 656,86	0,71
Associated Estates Realty Corp.	Stück	13 640	13 640		USD	23,4	319 176,00	0,27
AvalonBay Communities, Inc.	Stück	18 527	23 886	18 957	USD	167,08	3 095 491,16	2,63
Boston Properties, Inc.	Stück	19 241	17 473	18 003	USD	130,94	2 519 416,54	2,14
Brandywine Realty Trust	Stück	42 382	64 106	21 724	USD	15,98	677 264,36	0,58
Camden Property Trust	Stück	12 640	22 660	20 903	USD	75,27	951 412,80	0,81
Chesapeake Lodging Trust	Stück	13 813	31 709	33 649	USD	37,71	520 888,23	0,44
Corporate Office Properties Trust	Stück	32 202	36 222	4 020	USD	28,59	920 655,18	0,78
CubeSmart	Stück	35 574	51 197	40 568	USD	22,55	802 193,70	0,68
DiamondRock Hospitality Co.	Stück	44 560	68 307	50 265	USD	15,22	678 203,20	0,58
Digital Realty Trust, Inc.	Stück	1 973	17 600	15 627	USD	67,05	132 289,65	0,11
Douglas Emmett, Inc.	Stück	26 708	37 626	50 502	USD	28,76	768 122,08	0,65
DuPont Fabros Technology, Inc.	Stück	20 022	22 605	17 994	USD	33,55	671 738,10	0,57
Equity Residential	Stück	20 046	35 845	49 048	USD	73,7	1 477 390,20	1,26
Essex Property Trust, Inc.	Stück	10 216	13 946	7 045	USD	210,15	2 146 892,40	1,83
Extra Space Storage, Inc.	Stück	28 371	40 881	12 510	USD	60	1 702 260,00	1,45
Federal Realty Investment Trust	Stück	14 132	10 727	3 872	USD	136,41	1 927 746,12	1,64
General Growth Properties, Inc.	Stück	106 783	126 208	69 668	USD	28,62	3 056 129,46	2,60
HCP, Inc.	Stück	56 625	70 161	30 983	USD	44,49	2 519 246,25	2,14
Health Care REIT, Inc.	Stück	12 569	43 694	40 704	USD	77,07	968 692,83	0,82
Healthcare Realty Trust, Inc.	Stück	32 501	29 137	16 073	USD	27,72	900 927,72	0,77
Home Properties, Inc.	Stück	2 359	20 077	17 718	USD	67,05	158 170,95	0,13
Hongkong Land Holdings Ltd	Stück	155 000	143 000	103 000	USD	6,73	1 043 150,00	0,89
Hospitality Properties Trust	Stück	16 135	16 135		USD	31,9	514 706,50	0,44
Host Hotels & Resorts, Inc.	Stück	48 943	95 114	86 865	USD	24,15	1 181 973,45	1,01
Hudson Pacific Properties, Inc.	Stück	27 044	30 957	3 913	USD	30,32	819 974,08	0,70
Kimco Realty Corp.	Stück	72 194	80 064	7 870	USD	25,77	1 860 439,38	1,58
Lexington Realty Trust	Stück	77 128	114 906	37 778	USD	11,23	866 147,44	0,74
Liberty Property Trust	Stück	27 361	35 327	7 966	USD	37,9	1 036 981,90	0,88
LTC Properties, Inc.	Stück	14 738	16 073	9 239	USD	43,4	639 629,20	0,54
National Health Investors, Inc.	Stück	164	1 896	1 732	USD	70,58	11 575,12	0,01
National Retail Properties, Inc.	Stück	32 030	47 362	39 552	USD	40,15	1 286 004,50	1,09
Paramount Group, Inc.	Stück	7 868	7 868		USD	18,46	145 243,28	0,12
Parkway Properties, Inc.	Stück	11 128	32 067	20 939	USD	18,66	207 648,48	0,18
Pebblebrook Hotel Trust	Stück	16 039	20 623	4 584	USD	46,38	743 888,82	0,63
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	Stück	20 852	23 040	2 188	USD	24,01	500 656,52	0,43
Post Properties, Inc.	Stück	9 174	25 756	18 136	USD	59,39	544 843,86	0,46
Prologis, Inc.	Stück	77 336	105 558	56 634	USD	43,51	3 364 889,36	2,86
Public Storage	Stück	5 486	10 478	15 115	USD	189,04	1 037 073,44	0,88
PulteGroup, Inc.	Stück	8 843	8 843		USD	21,19	187 383,17	0,16
Regency Centers Corp.	Stück	11 484	15 400	16 051	USD	64,58	741 636,72	0,63
Retail Properties of America A Aktie	Stück	39 083	33 036	30 173	USD	16,75	654 640,25	0,56
RLJ Lodging Trust	Stück	24 713	41 026	16 313	USD	34,22	845 678,86	0,72
Simon Property Group, Inc.	Stück	27 412	31 593	27 813	USD	186,01	5 098 906,12	4,34
SL Green Realty Corp.	Stück	12 383	13 178	9 411	USD	121,27	1 501 686,41	1,28
Spirit Realty Capital, Inc.	Stück	2 909	93 435	147 202	USD	12	34 908,00	0,03
Strategic Hotels & Resorts, Inc.	Stück	45 425	91 338	45 913	USD	13,54	615 054,50	0,52
Terreno Realty Corp.	Stück	1 812	5 747	3 935	USD	21,28	38 559,36	0,03
The Macerich Co.	Stück	17 379	40 626	23 247	USD	84,3	1 465 049,70	1,25
Ventas, Inc.	Stück	32 519	55 344	58 188	USD	72,81	2 367 708,39	2,01
Vornado Realty Trust	Stück	6 514	10 764	21 427	USD	118,89	774 449,46	0,66
WP Carey, Inc.	Stück	16 538	16 538		USD	71,53	1 182 963,14	1,01

Nichtnotierte Wertpapiere

0,00 0,00

Aktien

AZ. BGP Holdings	Stück	1 462 440			EUR	0	0,00	0,00
------------------	-------	-----------	--	--	-----	---	------	------

Summe Wertpapiervermögen

112 307 887,04 95,56

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

28 219,08 0,03

Wertpapier-Optionsscheine

Optionsscheine auf Aktien

Sun Hung Kai Properties Ltd 22/04/2016	Stück	11 250	11 250		HKD	19,46	28 219,08	0,03
--	-------	--------	--------	--	-----	-------	-----------	------

Bankguthaben

4 655 057,14 3,96

Depotbank (täglich fällig)

EUR-Guthaben	EUR	147 557					179 621,48	0,15
--------------	-----	---------	--	--	--	--	------------	------

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	40 871					63 579,01	0,05
Norwegische Kronen	NOK	2 685					361,32	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	66 945					54 841,01	0,05
Chinesischer Renminbi	CNY	24					3,79	0,00
Japanischer Yen	JPY	914 023					7 673,13	0,01
Kanadischer Dollar	CAD	43 316					37 283,85	0,03
Philippinischer Peso	PHP	2 721					60,83	0,00
Singapur Dollar	SGD	993					751,23	0,00
US-Dollar	USD						4 310 881,49	3,67
Sonstige Vermögensgegenstände							734 177,51	0,63
Dividendenansprüche							415 662,71	0,36
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							32 898,08	0,03
Sonstige Ansprüche							285 616,72	0,24
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							543 469,74	0,46
Summe der Vermögensgegenstände							118 268 810,51	100,64
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-54 187,40	-0,05
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Schwedische Kronen	SEK	-223 553					-28 847,47	-0,03
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	-196 588					-25 339,93	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							-688 273,06	-0,59
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-156 407,57	-0,14
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-531 865,49	-0,45
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-5 023,62	0,00
Summe der Verbindlichkeiten							-747 484,08	-0,64
Fondsvermögen							117 521 326,43	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse LD	EUR	155,79
Klasse USD FC	USD	151,70
Klasse USD LC	USD	114,02
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	154 677
Klasse USD FC	Stück	539 016
Klasse USD LC	Stück	56 287

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

FTSE EPRA/NAREIT Developed Global REIT hedged USD (1.1.2014 - 25.5.2014), FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Constituents (26.5.2014 - 31.12.2014)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	79,512
größter potenzieller Risikobetrag	%	105,583
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	97,409

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 116 917,74. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,220703	= USD	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,161800	= USD	1
Schweizer Franken	CHF	0,987900	= USD	1
Chinesischer Renminbi	CNY	6,202000	= USD	1
Euro	EUR	0,821490	= USD	1
Britisches Pfund	GBP	0,642839	= USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,758050	= USD	1
Japanischer Yen	JPY	119,120000	= USD	1
Norwegische Kronen	NOK	7,432150	= USD	1
Philippinischer Peso	PHP	44,732500	= USD	1
Schwedische Kronen	SEK	7,749500	= USD	1
Singapur Dollar	SGD	1,322050	= USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Acadia Realty Trust	Stück	6 770	18 461	Taubman Centers, Inc.	Stück	3 478	9 423
Agile Property Holdings Ltd	Stück	58 000	252 000	The Unite Group	Stück	3 961	3 961
Ashford Hospitality Prime, Inc.	Stück	5 769	5 769	The Unite Group	Stück	2 971	2 971
Australand Property Group	Stück	75 034	75 034	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	Stück	58 200	58 200
Aviv REIT, Inc.	Stück	3 110	3 110	Tokyu REIT, Inc.	Stück	335	391
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Stück	5 275	12 133	Washington Prime Group, Inc.	Stück	13 011	13 011
BRE Properties, Inc. -A-	Stück	5 511	13 828	Weingarten Realty Investors	Stück	3 489	15 576
Brookdale Senior Living, Inc.	Stück	1 457	1 457	Westfield Group	Stück	88 740	250 150
Canadian Apartment Properties Reit	Stück	7 526	7 526	Westfield Retail Trust Stapled Security	Stück	272 479	476 976
CapitaMall Trust	Stück	226 000	453 228	Nichtnotierte Wertpapiere			
CapitaMalls Asia Ltd	Stück	116 000	211 000	Aktien			
Castellum AB	Stück	17 700	38 300	Golden Iron Resources Ltd	Stück		48 391
CBL & Associates Properties, Inc.	Stück	10 253	31 064	Hibernia REIT Plc	Stück	98 992	98 992
CFS Retail Property Trust	Stück	112 716	244 271				
Chatham Lodging Trust	Stück	2 924	2 924				
Citycon Oyj	Stück	16 123	16 123				
Citycon Oyj -Rights Exp 02Jul14	Stück	112 865	112 865				
Corio NV	Stück	5 460	12 560				
Country Garden Holdings Co., Ltd	Stück	486 000	1 007 000				
DCT Industrial Trust, Inc.	Stück	119 235	227 772				
DCT Industrial Trust, Inc.	Stück	3 597	3 597				
DDR Corp.	Stück	81 256	81 256				
Derwent London Plc	Stück	4 400	13 600				
Deutsche Euroshop AG	Stück	4 711	12 311				
Duke Realty Corp.	Stück	83 254	133 632				
Education Realty Trust, Inc.	Stück		2 407				
Entra ASA	Stück	18 191	18 191				
Equity Commonwealth	Stück	13 224	13 224				
Equity Lifestyle Properties, Inc.	Stück	4 883	10 484				
Federation Centres Limited	Stück	65 619	65 619				
First Capital Realty, Inc.	Stück	23 625	42 082				
First Industrial Realty Trust, Inc.	Stück	32 010	32 010				
GDI Property Group	Stück	143 228	143 228				
Gecina SA	Stück	2 502	4 622				
Glimcher Realty Trust	Stück	22 597	63 516				
GLP J-Reit	Stück	392	502				
GPT Group	Stück	254 158	373 036				
Helical Bar Plc	Stück	1 600	19 200				
Henderson Land Development Co., Ltd	Stück	75 200	152 200				
Hulic Co., Ltd	Stück	300	8 400				
Hulic Reit, Inc.	Stück	129	129				
Japan Hotel REIT Investment Corp.	Stück	69	402				
Kennedy Wilson Europe Real Estate Plc	Stück	4 554	4 554				
Keppel Land Ltd	Stück	198 000	198 000				
Kilroy Realty Corp.	Stück	8 606	8 606				
Kite Realty Group Trust	Stück	20 254	61 155				
LaSalle Hotel Properties	Stück	8 148	27 711				
Mack-Cali Realty Corp.	Stück	12 048	20 706				
Max Property Group Plc	Stück	9 065	33 600				
Mid-America Apartment Communities, Inc.	Stück	4 418	4 418				
Mori Trust Sogo Reit, Inc.	Stück	78	78				
New World Development Co., Ltd -Rights Exp 14Mar14	Stück	155 333	155 333				
Nippon Prologis REIT, Inc.	Stück	4	34				
Nomura Real Estate Master Fund, Inc.	Stück	331	711				
Orix JREIT, Inc.	Stück	175	175				
Piedmont Office Realty Trust, Inc.	Stück	4 126	26 979				
PS Business Parks, Inc.	Stück	1 128	1 128				
Realty Income Corp.	Stück	26 608	39 199				
Rexford Industrial Realty, Inc.	Stück	11 073	25 265				
Sabra Health Care REIT, Inc.	Stück	10 036	18 095				
Select Income REIT	Stück	1 366	20 255				
Senior Housing Properties Trust	Stück	39 211	39 211				
Shimao Property Holdings Ltd	Stück	47 500	187 000				
Shopping Centres Australasia Property Group	Stück	22 394	22 394				
Sponda Oyj	Stück	22 539	22 539				
STAG Industrial, Inc.	Stück	3 323	3 323				
Sunstone Hotel Investors, Inc.	Stück	17 718	57 270				
Suntec Real Estate Investment Trust	Stück	188 000	492 000				
Swire Properties Ltd	Stück	21 400	157 600				
Swiss Prime Site AG	Stück	2 670	2 670				

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	USD	3 845 950,76
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	1 598,81
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-812 862,43
Summe der Erträge	USD	3 034 687,14
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-1 069,02
2. Verwaltungsvergütung	USD	-1 098 277,26
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-1 070 709,72
Expense Cap	USD	29 243,74
Administrationsvergütung	USD	-56 811,28
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-4 806,31
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-43 756,88
5. Taxe d'Abonnement	USD	-56 211,04
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-62 094,89
Summe der Aufwendungen	USD	-1 266 215,40
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	1 768 471,74
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	7 816 026,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	7 816 026,41
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	9 584 498,15
Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))		

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse LD 1,71 % p.a., Klasse USD FC 0,92 % p.a.,
Klasse USD LC 1,69 % p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 377 877,79.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	75 626 665,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr	USD	-300 894,47
2. Mittelzufluss (netto)	USD	26 853 657,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	64 298 069,22
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-37 444 411,75
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	-849 104,46
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	1 768 471,74
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	7 816 026,41
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	6 606 504,48
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	117 521 326,43

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	USD	7 816 026,41
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	7 922 499,28
Devisen(termin)geschäften	USD	-106 472,87

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	5,00

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	USD	117 521 326,43
2013	.....	USD	75 626 665,26
2012	.....	USD	72 016 382,72
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse LD	EUR	155,79
	Klasse E1Q	USD	-
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	151,70
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	114,02
2013	Klasse LD (vormals: LDH)	EUR	120,64
	Klasse A2	USD	98,73
	Klasse E1Q	USD	-
	Klasse E2	USD	130,34
2012	Klasse LDH	EUR	119,99
	Klasse A2	USD	-
	Klasse E1Q	USD	114,43
	Klasse E2	USD	124,30

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,03 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 94 808,65.

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						157 281 937,65	85,94
Versinsliche Wertpapiere							
1,75 % 2i Rete Gas SpA (MTN) 2014/2019	EUR	1 150 000	1 150 000		103,462	1 189 807,25	0,65
1,75 % Abbey National Treasury Services Plc 2013/2018	EUR	600 000	600 000		103,617	621 702,00	0,34
2,00 % Abbey National Treasury Services Plc/London (MTN) 2014/2019	EUR	600 000	720 000	120 000	105,434	632 607,00	0,35
3,75 % ACEA SpA 2013/2018	EUR	900 000	900 000		110,709	996 381,00	0,54
4,875 % AIB Mortgage Bank (MTN) 2007/2017	EUR	500 000	200 000		111,315	556 575,00	0,30
0,633 % Alfa Laval Treasury International AB (MTN) 2014/2019 *	EUR	910 000	910 000		100,501	914 559,10	0,50
5,125 % America Movil SAB de CV 2013/2073 *	EUR	800 000	1 600 000	1 170 000	108,37	866 960,00	0,47
1,75 % Anglo American Capital Plc (MTN) 2014/2018	EUR	850 000	850 000		102,528	871 483,75	0,48
2,50 % Anglo American Capital Plc 2012/2018	EUR	800 000	300 000		105,356	842 848,00	0,46
1,75 % Anglo American Capital Plc 2013/2017	EUR	1 000 000	500 000		102,68	1 026 805,00	0,56
0,459 % Anheuser-Busch InBev NV (MTN) 2014/2018 *	EUR	1 170 000	1 170 000		100,38	1 174 446,00	0,64
5,625 % Atlantia SpA (MTN) 2009/2016	EUR	1 300 000	900 000	300 000	107,05	1 391 643,50	0,76
5,70 % Aviva Plc 2003/2049 *	EUR	1 000 000	1 000 000		102,752	1 027 525,00	0,56
10,24 % Baggot Securities Ltd -Reg- 2013/2049	EUR	360 000			104,858	377 490,60	0,21
4,50 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2007/2022 *	EUR	1 000 000	1 000 000		101,263	1 012 630,00	0,55
3,375 % Banco de Sabadell SA (MTN) 2013/2018	EUR	600 000	400 000		108,975	653 850,00	0,36
3,75 % Banco do Brasil SA (MTN) -Reg- 2013/2018	EUR	1 000 000	1 000 000		101,325	1 013 250,00	0,55
7,00 % Bank of America Corp. (MTN) 2009/2016	EUR	600 000	300 000		109,649	657 894,00	0,36
2,75 % Bank of Ireland 2013/2016	EUR	500 000	220 000		102,451	512 255,00	0,28
1,875 % Bank of Ireland Mortgage Bank 2013/2017	EUR	460 000			103,64	476 746,30	0,26
2,75 % Bankinter SA (MTN) 2013/2016	EUR	500 000	300 000		103,73	518 650,00	0,28
1,625 % Banque Federative du Credit Mutuel SA (MTN) 2013/2018	EUR	700 000	300 000		103,586	725 102,00	0,40
6,00 % Barclays Bank Plc (MTN) 2008/2018	EUR	800 000	300 000		114,734	917 868,00	0,50
1,125 % Bayer AG (MTN) 2014/2018	EUR	800 000	1 100 000	300 000	102,451	819 608,00	0,45
2,375 % BBVA Senior Finance SAU (MTN) 2014/2019	EUR	500 000	800 000	300 000	106,709	533 545,00	0,29
3,50 % BBVA Sub Capital Unipers -Reg- 2014/2024 *	EUR	300 000	400 000	100 000	103,652	310 957,50	0,17
1,125 % Belfius Bank SA/NV (MTN) 2014/2017	EUR	800 000	800 000		101,238	809 908,00	0,44
4,00 % Bharti Airtel International Netherlands BV 2013/2018	EUR	1 700 000	1 400 000		108,204	1 839 476,50	1,01
5,019 % BNP Paribas SA 2008/2049 *	EUR	500 000	500 000		104,942	524 712,50	0,29
3,625 % Bord Gais Eireann 2012/2017	EUR	1 400 000	1 000 000		108,826	1 523 557,00	0,83
3,75 % BPCE SA (MTN) 2010/2017	EUR	700 000	500 000		108,573	760 011,00	0,42
4,75 % BPCE SA 2006/2049 *	EUR	500 000			100,742	503 712,50	0,28
4,625 % Brambles Finance Plc 2011/2018	EUR	1 000 000	600 000		113,07	1 130 700,00	0,62
1,125 % British Telecommunications Plc 2014/2019	EUR	900 000	1 080 000	180 000	101,774	915 961,50	0,50
2,625 % Carlsberg Breweries A/S (MTN) 2012/2019	EUR	800 000	800 000		107,172	857 376,00	0,47
1,875 % Carrefour SA 2012/2017	EUR	1 200 000	700 000		104,245	1 250 940,00	0,68
4,379 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2010/2017	EUR	900 000	900 000	500 000	108,086	972 778,50	0,53
4,481 % Casino Guichard Perrachon SA (MTN) 2010/2018	EUR	700 000	700 000		114,402	800 810,50	0,44
4,75 % Cie de St-Gobain (MTN) 2007/2017	EUR	1 100 000	700 000		109,614	1 205 754,00	0,66
1,352 % Citigroup, Inc. (MTN) 2005/2017 *	EUR	600 000	400 000		99,969	599 814,00	0,33
3,125 % Coca-Cola Enterprises, Inc. 2010/2017	EUR	1 000 000	1 200 000	200 000	106,892	1 068 915,00	0,58
3,625 % Commerzbank AG (MTN) 2012/2017	EUR	1 600 000	1 300 000		107,95	1 727 200,00	0,94
3,875 % Credit Suisse AG/London (MTN) 2010/2017	EUR	700 000	400 000		107,271	750 897,00	0,41
3,625 % Credit Suisse Group Finance US, Inc. 2005/2020 *	EUR	1 000 000	1 000 000		101,812	1 018 120,00	0,56
4,10 % Danske Bank A/S (MTN) 2005/2018 * **	EUR	900 000	900 000		100,774	906 961,50	0,50
4,25 % Delta Lloyd NV (MTN) 2010/2017	EUR	1 400 000	1 400 000		109,746	1 536 444,00	0,84
3,00 % DNB Bank ASA (MTN) 2013/2023 *	EUR	600 000	200 000		104,74	628 443,00	0,34
4,875 % DONG Energy A/S (MTN) 2013/2013 * **	EUR	800 000	640 000		106,422	851 372,00	0,47
4,75 % EDP Finance BV (MTN) 2009/2016	EUR	900 000	600 000		106,179	955 611,00	0,52
5,75 % EDP Finance BV 2012/2017	EUR	800 000	500 000		111,75	894 000,00	0,49
4,00 % Enel Finance International NV (MTN) 2009/2016	EUR	368 000	530 000	432 000	106,018	390 144,40	0,21
3,625 % Enel Finance International NV 2012/2018	EUR	800 000	500 000		109,77	878 156,00	0,48
3,50 % Enel SpA 2010/2016	EUR	750 000	400 000		103,385	775 387,50	0,42
4,875 % Eni SpA 2011/2017	EUR	900 000	450 000		111,876	1 006 884,00	0,55
4,375 % EP Energy AS-Reg- 2013/2018	EUR	1 100 000	640 000		105,915	1 165 065,00	0,64
6,25 % ESB Finance Ltd 2012/2017	EUR	1 400 000	1 000 000		115,188	1 612 632,00	0,88
1,875 % FCE Bank Plc (MTN) 2013/2016	EUR	600 000	500 000	500 000	101,986	611 913,00	0,33
7,75 % Fiat Finance & Trade SA (MTN) 2012/2016	EUR	800 000	300 000		109,242	873 940,00	0,48
6,50 % FMC Finance VIII SA 2011/2018	EUR	1 200 000	1 200 000		118,206	1 418 478,00	0,78
2,875 % G4S International Finance Plc 2012/2017	EUR	800 000	800 000		105,196	841 564,00	0,46
4,125 % Gas Natural Capital Markets SA (MTN) 2012/2017	EUR	1 500 000	1 000 000		108,304	1 624 567,50	0,89
5,875 % Gazprom (MTN) 2005/2015	EUR	500 000			99,787	498 935,00	0,27
3,875 % GDF Suez 2013/2049 * **	EUR	700 000	700 000		105,525	738 675,00	0,40
3,625 % GE Capital European Funding (MTN) 2011/2017	EUR	1 000 000	500 000		107,783	1 077 830,00	0,59
1,875 % General Motors Financial International BV (MTN) 2014/2019	EUR	780 000	780 000		101,76	793 724,10	0,43
0,625 % GlaxoSmithKline Capital Plc (MTN) 2014/2019	EUR	980 000	980 000		100,764	987 492,10	0,54
5,25 % Glencore Finance Europe SA (MTN) 2010/2017	EUR	800 000	200 000		109,866	878 924,00	0,48
4,625 % Glencore Finance Europe SA (MTN) 2012/2018	EUR	900 000	900 000		111,291	1 001 619,00	0,55
5,50 % Global Switch Holdings Ltd (MTN) 2011/2018	EUR	1 200 000	600 000		115,182	1 382 178,00	0,76
2,50 % Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 2012/2017	EUR	500 000	200 000		104,782	523 907,50	0,29
3,75 % Hutchison Whampoa Europe Finance 13 Ltd 2013/2049 *	EUR	1 000 000	600 000		101,8	1 018 000,00	0,56
5,582 % Hydra Dutch Holdings 2BV -Reg- 2014/2019 *	EUR	400 000	590 000	190 000	90,835	363 340,00	0,20
4,25 % Iberdrola International BV (MTN) 2012/2018	EUR	500 000	500 000		113,412	567 057,50	0,31

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
5,75 % Iberdrola International BV (MTN) 2013/2049 *	EUR	400 000	400 000		109,255	437 020,00	0,24
4,50 % Iberdrola International BV 2012/2017	EUR	800 000	700 000	500 000	110,88	887 044,00	0,48
8,375 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2009/2016	EUR	1 000 000	700 000	200 000	108,965	1 089 650,00	0,60
4,50 % Imperial Tobacco Finance Plc (MTN) 2011/2018	EUR	400 000	400 000		113,322	453 286,00	0,25
3,50 % ING Bank NV 2013/2023 *	EUR	700 000	400 000		106,068	742 479,50	0,41
4,00 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2012/2017	EUR	500 000	500 000		108,766	543 830,00	0,30
1,131 % Intesa Sanpaolo SpA -Reg- 2014/2019 *	EUR	1 000 000	1 000 000		100,892	1 008 920,00	0,55
2,375 % IPIC GMTN Ltd 2012/2018	EUR	1 000 000	400 000		105,006	1 050 060,00	0,57
1,244 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2006/2018 *	EUR	800 000	500 000		100,125	801 000,00	0,44
2,375 % KBC Groep NV (MTN) 2014/2024 * **	EUR	600 000	600 000		100,963	605 778,00	0,33
5,625 % KBC Groep NV 2014/2049 *	EUR	400 000	580 000	180 000	98,476	393 902,00	0,22
1,875 % Kering SA 2013/2018	EUR	1 000 000	700 000	100 000	104,987	1 049 870,00	0,57
6,125 % Koninklijke KPN NV 2013/2049 *	EUR	600 000	600 000		107,125	642 750,00	0,35
11,875 % Lloyds Bank Plc (MTN) 2011/2021 *	EUR	1 000 000	1 000 000		120,391	1 203 910,00	0,66
1,875 % Lloyds Bank Plc 2013/2018	EUR	800 000	300 000		105,164	841 312,00	0,46
3,779 % Madrilena Red de Gas Finance BV (MTN) 2013/2018	EUR	1 400 000	900 000		110,443	1 546 202,00	0,85
1,125 % Mondelez International, Inc. 2013/2017	EUR	1 000 000	620 000	200 000	101,378	1 013 775,00	0,55
5,75 % Mondi Finance Plc (MTN) 2010/2017	EUR	1 100 000	600 000		111,07	1 221 775,50	0,67
2,25 % Morgan Stanley (MTN) 2013/2018	EUR	1 000 000	1 000 000		105,026	1 050 255,00	0,57
4,125 % Nationwide Building Society (MTN) 2013/2023 *	EUR	500 000	380 000		107,025	535 125,00	0,29
1,625 % Nationwide Building Society (MTN) 2014/2019	EUR	800 000	1 000 000	200 000	104,434	835 476,00	0,46
6,307 % Natixis 2007/2049 *	EUR	350 000			109,168	382 089,75	0,21
6,75 % OMV AG (MTN) 2011/2049 *	EUR	600 000	600 000		110,046	660 276,00	0,36
0,60 % OMV AG (MTN) 2014/2018	EUR	1 480 000	1 480 000		100,488	1 487 229,80	0,81
1,875 % Orange SA (MTN) 2013/2018	EUR	1 000 000	600 000		105,018	1 050 185,00	0,57
5,00 % Pernod Ricard SA 2011/2017	EUR	1 000 000	1 000 000		109,824	1 098 245,00	0,60
2,75 % Petrobras Global Finance BV 2014/2018	EUR	1 020 000	1 020 000		92,138	939 802,50	0,51
5,50 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2009/2017	EUR	1 200 000	1 200 000		108,048	1 296 570,00	0,71
7,375 % Peugeot SA (MTN) 2013/2018	EUR	800 000	500 000		115,538	924 300,00	0,51
1,625 % PGE Sweden AB 2014/2019	EUR	1 120 000	1 120 000		102,54	1 148 448,00	0,63
1,875 % Raiffeisen Bank International AG (MTN) 2013/2018	EUR	1 300 000	900 000		101,208	1 315 704,00	0,72
4,25 % RCI Banque SA (MTN) 2012/2017	EUR	800 000	600 000		108,514	868 112,00	0,47
5,625 % Renault SA 2010/2017	EUR	800 000	800 000		110,128	881 020,00	0,48
4,875 % Repsol International Finance BV (MTN) 2012/2019	EUR	400 000	400 000		115,5	462 002,00	0,25
4,625 % Royal Bank of Scotland Plc (MTN) 2004/2021 *	EUR	800 000	300 000		102,784	822 276,00	0,45
4,625 % RWE AG 2010/2049 *	EUR	600 000	600 000		101,206	607 239,00	0,33
1,45 % Santander Consumer Finance SA 2014/2016	EUR	500 000	500 000		101,032	505 162,50	0,28
1,375 % Santander International Debt SAU (MTN) 2014/2017	EUR	1 000 000	1 000 000		101,745	1 017 450,00	0,56
4,625 % Santander International Debt SAU 2012/2016	EUR	1 000 000	600 000		105,018	1 050 175,00	0,57
8,25 % Santos Finance Ltd (MTN) 2010/2070 *	EUR	500 000	500 000		106,584	532 920,00	0,29
3,875 % SKF AB 2011/2018	EUR	1 000 000	1 000 000		111,004	1 110 035,00	0,61
1,75 % Slovenia Government Bond -Reg- 2014/2017	EUR	900 000	900 000		103,169	928 521,00	0,51
4,375 % Snam SpA (MTN) 2012/2016	EUR	700 000	300 000		105,94	741 583,50	0,41
2,375 % Snam SpA (MTN) 2013/2017	EUR	600 000	150 000		104,471	626 826,00	0,34
1,50 % Snam SpA -Reg- 2014/2019	EUR	380 000	380 000		103,018	391 468,40	0,21
4,00 % Societe Generale SA (MTN) 2011/2016	EUR	400 000	100 000		104,874	419 498,00	0,23
3,75 % Societe Generale SA (MTN) 2012/2017	EUR	500 000	200 000		107,387	536 935,00	0,29
1,75 % Standard Chartered Plc (MTN) 2012/2017	EUR	500 000	200 000		103,51	517 552,50	0,28
5,849 % Swiss Life Insurance & Pension Group (MTN) 2007/2049 *	EUR	1 500 000	1 500 000		106,674	1 600 102,50	0,87
4,375 % TDC A/S (MTN) 2011/2018	EUR	1 500 000	1 500 000		111,286	1 669 290,00	0,91
3,661 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2010/2017	EUR	500 000	500 000		108,315	541 575,00	0,30
0,83 % Telefonica Emisiones SAU 2014/2017 *	EUR	1 000 000	1 000 000		100,542	1 005 415,00	0,55
6,50 % Telefonica Europe BV 2013/2049 *	EUR	700 000	700 000	300 000	109,653	767 571,00	0,42
4,625 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2012/2019	EUR	1 200 000	1 200 000		113,078	1 356 936,00	0,74
1,25 % Tesco Corporate Treasury Services Plc 2013/2017	EUR	700 000	200 000		98,324	688 271,50	0,38
1,375 % Tesco Corporate Treasury Services Plc 2014/2019	EUR	680 000	680 000		95,372	648 529,60	0,35
1,625 % Thales SA (MTN) 2013/2018	EUR	1 100 000	600 000		103,646	1 140 100,50	0,62
4,375 % The Goldman Sachs Group, Inc. (MTN) 2010/2017	EUR	800 000	800 000		108,501	868 008,00	0,47
4,28 % UBS AG 2005/2049 *	EUR	600 000	200 000		100,434	602 601,00	0,33
2,625 % UniCredit Bank Austria AG (MTN) 2013/2018	EUR	600 000	600 000		104,825	628 950,00	0,34
4,375 % UniCredit SpA 2012/2015	EUR	600 000	100 000		102,604	615 627,00	0,34
1,03 % UniCredit SpA -Reg- 2014/2017 *	EUR	1 150 000	1 150 000		100,375	1 154 312,50	0,63
2,75 % Unione di Banche Italiane SCpA (MTN) 2013/2017	EUR	1 200 000	1 200 000		104,252	1 251 018,00	0,68
7,50 % Unitymedia Hessen GmbH & Co., KG -Reg- 2012/2019	EUR	1 300 000	1 600 000	300 000	105,625	1 373 125,00	0,75
4,375 % Vale SA (MTN) 2010/2018	EUR	1 500 000	1 000 000		108,096	1 621 447,50	0,89
4,45 % Veolia Environnement SA 2013/2049 *	EUR	700 000	400 000		103,346	723 418,50	0,40
3,875 % Volkswagen International Finance NV 2013/2049 *	EUR	800 000	300 000		106,398	851 184,00	0,47
0,534 % Wells Fargo & Co. -Reg- 2014/2019 *	EUR	1 000 000	1 000 000		100,73	1 007 305,00	0,55
6,75 % Wendel SA 2011/2018	EUR	1 800 000	2 000 000	200 000	119,296	2 147 337,00	1,17
7,625 % Ladbrokes Group Finance Plc 2010/2017	GBP	600 000	600 000		108,536	832 195,05	0,45
5,453 % SSE Plc 2010/2049 *	GBP	880 000	700 000		101,572	1 142 238,36	0,62
7,75 % Thomas Cook Group Plc (MTN) 2010/2017	GBP	600 000	600 000		104,18	798 791,77	0,44
1,625 % ABB Finance USA, Inc. 2012/2017	USD	500 000	200 000		100,468	412 669,34	0,23
6,25 % ABN Amro Bank NV (MTN) 2012/2022 *	USD	500 000			108,979	447 625,79	0,24
2,25 % Agricultural Bank China HK 2014/2017	USD	630 000	630 000		99,531	515 111,44	0,28
2,50 % Alibaba Group Holding Ltd -Reg- 2014/2019	USD	830 000	830 000		98,592	672 236,44	0,37
2,125 % American Express Credit Corp. 2013/2018	USD	800 000	408 000		101,046	664 066,23	0,36
8,25 % Aviva Plc 2012/2049	USD	400 000			112,332	369 116,82	0,20
6,375 % Banco Santander SA -Reg- 2014/2049 *	USD	600 000	600 000		98,25	484 268,36	0,26

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
5,75 % Bank of America Corp. 2007/2017	USD	1 300 000	1 300 000	%	110,27	1 177 608,79	0,64
2,75 % Barclays Plc 2014/2019	USD	460 000	460 000	%	100,336	379 153,21	0,21
4,664 % BBVA US Senior SAU 2012/2015	USD	400 000		%	102,747	337 622,53	0,18
2,05 % BHP Billiton Finance USA Ltd 2013/2018	USD	900 000	450 000	%	100,709	744 582,93	0,41
4,75 % BP Capital Markets Plc 2009/2019	USD	1 000 000	1 000 000	%	109,535	899 819,07	0,49
1,625 % BP Capital Markets Plc 2012/2017	USD	1 200 000	700 000	%	99,985	985 640,13	0,54
1,875 % Carnival Corp. 2012/2017	USD	600 000	100 000	%	100,532	495 518,66	0,27
1,85 % Citigroup, Inc. 2014/2017	USD	1 200 000	1 200 000	%	99,983	985 620,42	0,54
8,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 2011/2049 *	USD	500 000	500 000	%	107,061	439 747,70	0,24
3,25 % Deutsche Bank AG 2011/2016	USD	1 200 000	700 000	%	102,246	1 007 928,80	0,55
3,20 % DNB Bank ASA -Reg- 2012/2017	USD	700 000		%	103,786	596 814,13	0,33
4,90 % EDP Finance BV -Reg- 2009/2019	USD	500 000	500 000	%	104,444	428 998,51	0,23
1,724 % Ford Motor Credit Co. LLC 2014/2017	USD	1 800 000	1 800 000	%	99,151	1 466 127,99	0,80
5,625 % HSBC Holdings Plc 2014/2049 *	USD	840 000	840 000	%	100,432	693 029,17	0,38
2,00 % JPMorgan Chase & Co. 2012/2017	USD	800 000	300 000	%	100,942	663 379,46	0,36
2,30 % KeyCorp (MTN) 2013/2018	USD	600 000	600 000	%	100,445	495 087,38	0,27
2,35 % Lloyds Bank Plc 2014/2019	USD	770 000	770 000	%	100,063	632 945,81	0,35
2,00 % Nomura Holdings, Inc. (MTN) 2013/2016	USD	360 000		%	100,78	298 041,67	0,16
5,50 % Nordea Bank AB -Reg- 2014/2049 *	USD	500 000	500 000	%	98,914	406 284,31	0,22
2,75 % Orange SA 2011/2016	USD	700 000	200 000	%	102,521	589 539,83	0,32
1,852 % Petrobras Global Finance BV 2013/2016 *	USD	800 000	400 000	%	94,79	622 955,58	0,34
5,875 % Petrobras International Finance Co., SA 2007/2018	USD	700 000	700 000	%	98,042	563 786,53	0,31
2,55 % Royal Bank of Scotland Group Plc 2012/2015	USD	300 000		%	101,082	249 113,56	0,14
4,375 % Royal Bank of Scotland Plc 2011/2016	USD	390 000		%	103,795	332 539,56	0,18
11,875 % Royal Caribbean Cruises Ltd 2009/2015	USD	500 000	200 000	%	105,492	433 303,12	0,24
7,00 % RWE AG 2012/2072 *	USD	1 000 000	1 000 000	%	107,465	882 814,23	0,48
2,75 % Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd -Reg- 2012/2017	USD	900 000	500 000	%	101,814	752 752,65	0,41
8,25 % Societe Generale SA (MTN) 2013/2049 *	USD	500 000	270 000	%	103,15	423 683,47	0,23
2,125 % Swedbank AB 2012/2017	USD	1 110 000	700 000	%	101,342	924 095,54	0,51
3,192 % Telefonica Emisiones SAU 2013/2018	USD	800 000	650 000	%	103,812	682 244,16	0,37
1,75 % Telenor ASA 2013/2018	USD	1 000 000	500 000	%	100,216	823 268,53	0,45
4,75 % UBS AG 2013/2023 *	USD	770 000		%	101,346	641 064,55	0,35
6,375 % UniCredit SpA (MTN) -Reg- 2013/2023 * **	USD	400 000	200 000	%	104,115	342 117,73	0,19
3,65 % Verizon Communications, Inc. 2013/2018	USD	1 500 000	1 000 000	%	105,673	1 302 139,69	0,71
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						15 837 361,99	8,65
Verzinsliche Wertpapiere							
2,50 % ABN AMRO Bank NV -Reg- 2013/2018	USD	500 000		%	101,194	415 647,24	0,23
2,60 % Amazon.com, Inc. 2014/2019	USD	2 000 000	2 000 000	%	101,204	1 662 753,26	0,91
2,70 % BNP Paribas SA (MTN) 2013/2018	USD	950 000	740 000	%	101,959	795 703,84	0,43
2,375 % BNP Paribas SA 2012/2017	USD	550 000	100 000	%	101,682	459 419,10	0,25
2,75 % CNPC General Capital Ltd -Reg- 2012/2017	USD	900 000	700 000	%	101,392	749 636,32	0,41
2,625 % Credit Agricole SA -Reg- 2013/2018	USD	900 000	400 000	%	101,716	752 024,40	0,41
3,875 % Danske Bank A/S (MTN) -Reg- 2011/2016	USD	600 000	200 000	%	103,451	509 903,77	0,28
7,75 % DISH DBS Corp. 2008/2015	USD	450 000		%	102,48	378 840,18	0,21
6,25 % Enel Finance International SA -Reg- 2007/2017	USD	500 000	500 000	%	111,22	456 830,59	0,25
2,70 % Glencore Finance Canada Ltd -Reg- 2012/2017	USD	1 100 000	1 100 000	%	101,008	912 747,68	0,50
1,625 % Hutchison Whampoa International 14 Ltd -Reg- 2014/2017	USD	1 000 000	1 000 000	%	99,085	813 973,37	0,44
3,75 % ING Bank NV -Reg- 2012/2017	USD	600 000	200 000	%	104,69	516 013,19	0,28
3,875 % Intesa Sanpaolo SpA 2013/2018	USD	1 900 000	1 900 000	%	104,143	1 625 496,23	0,89
2,375 % Intesa Sanpaolo SpA 2014/2017	USD	900 000	900 000	%	100,801	745 263,12	0,41
2,375 % KLA-Tencor Corp. 2014/2017	USD	830 000	830 000	%	100,576	685 764,08	0,37
1,50 % Medtronic, Inc. 2014/2018	USD	1 800 000	1 800 000	%	99,448	1 470 527,07	0,80
3,125 % Petroleos Mexicanos 2014/2019	USD	700 000	700 000	%	100,95	580 505,91	0,32
2,70 % Quest Diagnostics, Inc. 2014/2019	USD	1 300 000	1 300 000	%	101,325	1 082 087,17	0,59
1,25 % Statoil ASA 2014/2017	USD	1 500 000	1 500 000	%	99,35	1 224 225,47	0,67
Nichtnotierte Wertpapiere						467 076,34	0,26
Verzinsliche Wertpapiere							
1,60 % Volkswagen Group of America Finance LLC -Reg- 2014/2017	USD	570 000	570 000	%	99,75	467 076,34	0,26
Summe Wertpapiervermögen						173 586 375,98	94,85
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten						-47 361,05	-0,03
Zinsterminkontrakte							
Germany Federal Republic Bonds 5 year 03/2015 158 589,88 EUR (XEUR)	Stück	-100		100		-67 000,00	-0,04
US Treasury Notes 5 year Futures 03/2015 118 929,69 USD (CBT)	Stück	-45		45		19 638,95	0,01

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisen-Derivate						-857 389,31	-0,47
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
EUR/USD 53,5 Mio.						-857 389,31	-0,47
Bankguthaben						6 528 582,49	3,57
Depotbank (täglich fällig)							
EUR-Guthaben	EUR					5 456 372,79	2,98
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Britisches Pfund	GBP	45				57,72	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US-Dollar	USD	1 305 131				1 072 151,98	0,59
Sonstige Vermögensgegenstände						2 830 271,08	1,55
Zinsansprüche						2 799 206,92	1,53
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..						31 064,16	0,02
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						1 149 008,80	0,63
Summe der Vermögensgegenstände ***						184 113 877,30	100,61
Sonstige Verbindlichkeiten						-162 100,47	-0,09
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen						-162 100,47	-0,09
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften						-12 105,17	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten						-1 098 594,95	-0,61
Fondsvermögen						183 015 282,35	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	132,10
Klasse LC	EUR	128,04
Klasse LD	EUR	102,41
Klasse NC	EUR	121,87
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	472 493
Klasse LC	Stück	491 759
Klasse LD	Stück	10 207
Klasse NC	Stück	464 336

Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
2,5% vom Portfoliowert

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,349
größter potenzieller Risikobetrag	%	1,321
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,711

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. 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 **absoluten Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,3, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 57 662 135,59.

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Marktschlüssel

Terminbörsen

CBT = Chicago Board of Trade

XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte

Deutsche Bank AG Frankfurt

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,10% Danske Bank A/S (MTN) 2005/2018 *	EUR	200 000	201 548,00	
4.875 % DONG Energy A/S (MTN) 2013/3013 *	EUR	800 000	851 372,00	
3.875 % GDF Suez 2013/2049 *	EUR	600 000	633 150,00	
2.375 % KBC Groep NV (MTN) 2014/2024 *	EUR	500 000	504 815,00	
6.375 % UniCredit SpA (MTN) -Reg- 2013/2023 *	USD	400 000	342 117,73	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen

2 533 002,73 2 533 002,73

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Morgan Stanley Intl. FI

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 2 725 022,60

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 142 141,92

Aktien

EUR 2 582 880,68

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

*) Variabler Zinssatz

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Short Duration Credit

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				3,839 % Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A 2014/2018	USD	255 000	255 000
Verzinsliche Wertpapiere				3,839 % Delek & Avner Tamar Bond Ltd 2014/2018	USD	255 000	255 000
5,50 % ABH Financial Ltd Via Alfa Holding Issuance Plc 2014/2017	EUR	530 000	530 000	3,30 % Goldman Sachs Group, Inc. 2012/2015	USD	200 000	600 000
10,00 % Agrokor (MTN) 2009/2016	EUR	200 000	700 000	5,625 % International Bank of Azerbaijan OJSC 2014/2019	USD	1 190 000	1 190 000
3,125 % AIB Mortgage Bank (MTN) 2012/2015	EUR		400 000	1,125 % Johnson & Johnson 2014/2017	USD	1 200 000	1 200 000
3,25 % Allander NV 2013/2049 *	EUR	240 000	400 000	3,50 % RH International Singapore Corp Pte. Ltd -Reg- 2014/2019	USD	500 000	500 000
0,00 % Autostrade SpA (MTN) 2004/2014	EUR		200 000	6,221 % Telefonica Emisiones SAU 2007/2017	USD		300 000
4,729 % Aviva Plc 2004/2049 *	EUR	100 000	500 000	4,75 % Türkiye Halk Bankası AS -Reg- 2014/2019	USD	475 000	475 000
3,625 % Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (MTN) 2014/2019	EUR	640 000	640 000	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
3,375 % Banco Comercial Portugues SA (MTN) 2014/2017	EUR	600 000	600 000	Verzinsliche Wertpapiere			
4,00 % Bank of America Corp. 2005/2015	EUR		300 000	0,00 % BNP Paribas SA 2011/2014	USD		400 000
3,125 % Bank of Ireland Mortgage Bank 2012/2015	EUR	370 000	370 000	3,50 % Credit Agricole SA -Reg- 2010/2015	USD		484 000
4,00 % Bankia SA (MTN) 2014/2024 *	EUR	600 000	600 000	2,25 % Nordea Bank AB -Reg- 2012/2015	USD		300 000
0,00 % BBVA Senior Finance SAU 2012/2014	EUR		400 000	4,75 % Türkiye Garanti Bank AS -Reg- 2014/2019	USD	280 000	280 000
2,875 % BNP Paribas SA (MTN) 2014/2026 *	EUR	2 270 000	2 270 000	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
3,625 % CEZ AS 2011/2016	EUR	400 000	800 000	Volumen in 1 000			
4,00 % Citigroup, Inc. (MTN) 2010/2015	EUR		500 000	Terminkontrakte			
3,625 % Credit Agricole SA (MTN) 2011/2016	EUR		200 000	Zinsterminkontrakte			
3,875 % Danske Bank A/S (MTN) 2011/2016	EUR		300 000	Gekaufte Kontrakte			
4,25 % Erste Group Bank AG (MTN) 2011/2016	EUR	700 000	1 000 000	(Basiswerte: Euro Bobl, US Treasury Note 5-Year)			
1,75 % FCE Bank Plc 2013/2018	EUR		200 000	Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
0,00 % Gaz Capital SA (MTN) 2007/2014	EUR	100 000	450 000	Verkauf von Devisen auf Termin			
2,933 % Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA 2013/2018	EUR		300 000	EUR/USD			
4,00 % Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc -Reg- 2014/2019	EUR	980 000	980 000	Devisenterminkontrakte (Kauf)			
3,00 % GDF Suez 2014/2049 *	EUR	500 000	500 000	Kauf von Devisen auf Termin			
5,375 % GTECH SpA 2009/2016	EUR	700 000	1 300 000	USD/EUR			
8,25 % GTECH SpA -Reg- 2006/2066 *	EUR	600 000	600 000				
4,875 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2012/2015	EUR	300 000	700 000				
0,199 % Italfinance Securitisation Vehicle Srl 2007/2026 *	EUR		128 325				
0,00 % JP Morgan Chase & Co. 2003/2008	EUR						
4,375 % JPMorgan Chase & Co. (MTN) 2004/2019 *	EUR		300 000				
3,50 % Nykredit Bank A/S (MTN) 2010/2015	EUR	550 000	1 000 000				
3,25 % Petrol DD Ljubljana 2014/2019	EUR	1 000 000	1 000 000				
0,00 % RCI Banque SA 2012/2014	EUR		500 000				
1,625 % Royal Bank of Scotland Group Plc 2014/2019	EUR	980 000	980 000				
0,00 % Santander Consumer Finance 2012/2014	EUR		300 000				
0,00 % Santander International Debt SAU 2012/2014	EUR		300 000				
2,656 % Svenska Handelsbanken AB 2014/2024 *	EUR	700 000	700 000				
5,125 % Telecom Italia SpA (MTN) 2011/2016	EUR		200 000				
0,00 % Telefonica Emisiones SAU (MTN) 2007/2014	EUR		250 000				
5,811 % Telefonica Emisiones SAU 2012/2017	EUR	700 000	1 000 000				
6,00 % Teollisuuden Voima Oyj (MTN) 2009/2016	EUR	400 000	900 000				
3,50 % Türkiye Vakıflar Bankası TAO 2014/2019	EUR	450 000	450 000				
4,125 % Vivendi SA (MTN) 2012/2017	EUR	1 000 000	1 000 000				
5,25 % Votorantim Cimentos SA -Reg- 2010/2017	EUR	600 000	1 000 000				
6,00 % Barclays Bank Plc 2005/2049 *	GBP	500 000	500 000				
3,80 % American International Group, Inc. 2012/2017	USD		420 000				
2,75 % Barclays Bank Plc 2012/2015	USD		210 000				
2,00 % British Telecommunications Plc 2012/2015	USD		400 000				
1,00 % Capital One Financial Corp. 2012/2015	USD		300 000				
2,65 % Citigroup, Inc. 2012/2015	USD	190 000	400 000				

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	5 416 278,59
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	645,43
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	39 758,43
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-6 892,45
5. Sonstige Erträge	EUR	23 123,53

Summe der Erträge EUR 5 472 913,53

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 282 747,15
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 271 901,81
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	45 864,62
Administrationsvergütung	EUR	-56 709,96
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-7 107,99
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-46 542,24
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-104 418,86
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-166 271,84
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-83 376,88
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-15 903,38
andere	EUR	-66 991,58

Summe der Aufwendungen EUR -1 607 088,08

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 3 865 825,45

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR -2 571 006,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -2 571 006,97

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 294 818,48

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,57% p.a.,	Klasse LC 0,76% p.a.,
Klasse LD 0,69% ¹⁾ ,	Klasse NC 1,38% p.a.

1) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihengeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 11 994,94.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 61 286 284,54

1. Mittelzufluss (netto)	EUR	118 899 605,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	192 092 276,21
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-73 192 670,35
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-1 035 061,62
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 865 825,45
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	-2 571 006,97
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 569 635,09

II. Wert des Fondsvermögens am

Ende des Geschäftsjahres EUR 183 015 282,35

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -2 571 006,97

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	689 874,39
Devisen(termin)geschäften	EUR	-2 422 058,63
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-838 822,73

2) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ³⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	2,50

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

3) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Short Duration Credit

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	183 015 282,35
2013	.....	EUR	61 286 284,54
2012	.....	EUR	32 351 355,75
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	132,10
	Klasse LC	EUR	128,04
	Klasse LD	EUR	102,41
	Klasse NC	EUR	121,87
2013	Klasse FC	EUR	128,27
	Klasse LC	EUR	124,55
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse NC	EUR	119,29
2012	Klasse FC	EUR	123,27
	Klasse LC	EUR	119,90
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse NC	EUR	115,61

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 4,65 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 8 695 600,38.

Deutsche Invest | StepIn Akkumula

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							12 661 433,56	91,85
Aktien								
BHP Billiton Ltd	Stück	3 440	4 300	860	AUD	29,48	68 246,16	0,50
Suncor Energy, Inc.	Stück	3 520	3 790	270	CAD	37,13	92 414,16	0,67
Nestle SA -Reg-	Stück	4 425	480	5 200	CHF	73,05	268 795,99	1,95
Novartis AG -Reg-	Stück	880	950	70	CHF	92,35	67 578,55	0,49
Roche Holding AG	Stück	1 175	110	1 935	CHF	269,4	263 223,56	1,91
Swatch Group AG -B-	Stück	405	435	30	CHF	444,2	149 597,00	1,09
Syngenta AG	Stück	300	320	20	CHF	319,8	79 779,08	0,58
ISS A/S	Stück	3 681	3 961	280	DKK	176,4	87 213,76	0,63
William Demant Holding A/S	Stück	1 500	1 620	120	DKK	468,5	94 389,02	0,68
Adidas AG	Stück	1 110	1 200	90	EUR	57,62	63 958,20	0,46
Allianz SE -Reg-	Stück	1 655	115	1 260	EUR	137,35	227 314,25	1,65
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	790	1 000	210	EUR	93,28	73 691,20	0,53
BASF SE	Stück	2 180	850	470	EUR	69,88	152 338,40	1,11
Bayer AG	Stück	1 385	890	2 005	EUR	113	156 505,00	1,14
BNP Paribas SA	Stück	3 800	2 680	880	EUR	49,205	186 979,00	1,36
Continental AG	Stück	250		890	EUR	175,55	43 887,50	0,32
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	1 810	1 950	140	EUR	43,16	78 119,60	0,57
Hermes International	Stück	27	27		EUR	292,8	7 905,60	0,06
ING Groep NV	Stück	13 610	6 460	28 350	EUR	10,83	147 396,30	1,07
KBC Ancora	Stück	2 500	4 470	1 970	EUR	26,325	65 812,50	0,48
Koninklijke Ahold NV	Stück	4 105	10 615	6 510	EUR	14,585	59 871,43	0,43
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Stück	560	220	760	EUR	131,6	73 696,00	0,53
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	4 655		6 545	EUR	27,635	128 640,93	0,93
Sampo -A-	Stück	1 660	1 790	130	EUR	38,82	64 441,20	0,47
Barclays Plc	Stück	35 730	38 450	2 720	GBP	2,418	110 428,00	0,80
Compass Group Plc	Stück	4 920	5 300	380	GBP	11,04	69 411,95	0,50
Croda International Plc	Stück	1 160	500	1 940	GBP	25,82	38 274,92	0,28
GlaxoSmithKline Plc	Stück	3 340	3 600	260	GBP	13,792	58 869,39	0,43
IMI Plc	Stück	5 075	5 465	390	GBP	12,63	81 910,48	0,59
Indivior Plc	Stück	3 250	3 250		GBP	1,417	5 885,09	0,04
Next Plc	Stück	1 440		2 060	GBP	66,979	123 253,39	0,89
Old Mutual Plc	Stück	59 470	15 700	33 230	GBP	1,899	144 318,82	1,05
Reckitt Benckiser Group Plc	Stück	3 250	410	660	GBP	52,094	216 357,29	1,57
Unilever Plc	Stück	1 860	2 000	140	GBP	26,28	62 465,23	0,45
Weir Group Plc	Stück	1 300	1 400	100	GBP	18,8	31 232,11	0,23
AIA Group Ltd	Stück	25 830		20 770	HKD	43,05	117 746,30	0,85
China Mobile Ltd	Stück	7 620		21 180	HKD	90,6	73 102,61	0,53
Samsonite International SA	Stück	23 600	43 000	19 400	HKD	22,9	57 226,50	0,42
SJM Holdings Ltd	Stück	41 300	32 600	50 050	HKD	12,38	54 140,27	0,39
Bandai Namco Holdings, Inc.	Stück	2 700	2 700		JPY	2 564	47 741,87	0,35
FANUC Corp.	Stück	440		180	JPY	19 945	60 520,75	0,44
Japan Tobacco, Inc.	Stück	4 410	3 150	1 740	JPY	3 328	101 213,75	0,73
Makita Corp.	Stück	1 470	630	1 160	JPY	5 480	55 554,02	0,40
NTT DOCOMO, Inc.	Stück	5 390		9 310	JPY	1 768	65 718,65	0,48
Toyota Motor Corp.	Stück	1 390	1 700	310	JPY	7 558	72 450,15	0,53
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	360	80	245	KRW	1327 000	357 041,53	2,59
DNB ASA	Stück	2 150	2 320	170	NOK	111	26 378,45	0,19
Svenska Cellulosa AB SCA	Stück	3 810	4 100	290	SEK	168,6	68 094,36	0,49
Aetna, Inc.	Stück	2 430	600	1 170	USD	90,08	179 819,56	1,30
Alliance Data Systems Corp.	Stück	850	300	660	USD	288,41	201 387,04	1,46
Anadarko Petroleum Corp.	Stück	840		1 060	USD	83,67	57 736,62	0,42
Aon Plc	Stück	940		860	USD	96,01	74 138,98	0,54
Apple, Inc.	Stück	1 410	1 480	70	USD	113,34	131 281,82	0,95
AutoZone, Inc.	Stück	205		295	USD	622,65	104 857,65	0,76
Baxter International, Inc.	Stück	2 226	2 396	170	USD	74,24	135 757,99	0,99
Berkshire Hathaway, Inc.	Stück	590	640	50	USD	151,42	73 390,11	0,53
Biogen Idec, Inc.	Stück	390	420	30	USD	341,27	109 336,46	0,79
Celgene Corp.	Stück	1 840	2 745	3 630	USD	113,11	170 970,47	1,24
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	315		725	USD	274,57	71 050,30	0,52
Chevron Corp.	Stück	1 420	980	880	USD	113,27	132 131,24	0,96
Citigroup, Inc.	Stück	2 040	2 200	160	USD	54,35	91 081,88	0,66
Cognizant Technology Solutions Corp.	Stück	1 200	1 600	400	USD	53,43	52 670,65	0,38
Colgate-Palmolive Co.	Stück	3 470	970	1 000	USD	70,58	201 193,25	1,46
Cooper Cos, Inc.	Stück	930		300	USD	163,26	124 728,31	0,91
CR Bard, Inc.	Stück	330		420	USD	168,63	45 714,19	0,33
Cummins, Inc.	Stück	650	180	890	USD	145,92	77 916,68	0,57
CVS Health Corp.	Stück	2 370	900	730	USD	97,27	189 378,01	1,37
Discover Financial Services	Stück	1 670	1 800	130	USD	66,07	90 640,66	0,66
Discovery Communications, Inc.	Stück	3 150	3 390	240	USD	34,69	89 767,09	0,65
Dover Corp.	Stück	1 525	220	1 040	USD	73,07	91 540,07	0,66
eBay, Inc.	Stück	1 490	1 200	6 110	USD	57,16	69 964,99	0,51
Fiserv, Inc.	Stück	1 250	1 350	100	USD	72,06	73 995,71	0,54
FMC Technologies, Inc.	Stück	2 790	3 000	210	USD	47,81	109 578,47	0,80
Garmin Ltd	Stück	4 930	5 310	380	USD	53,66	217 320,09	1,58
Gilead Sciences, Inc.	Stück	2 600	1 490	4 660	USD	96,55	206 218,63	1,50
Google, Inc.	Stück	480	620	140	USD	529,32	208 718,92	1,51

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Google, Inc. -A-	Stück	480		190	USD	536,05	211 372,66	1,53
Hain Celestial Group, Inc.	Stück	1 480	1 540	60	USD	59,51	72 352,57	0,53
Halliburton Co.	Stück	2 020	2 020	5 130	USD	39,92	66 243,64	0,48
Hewlett-Packard Co.	Stück	2 300	2 480	180	USD	40,64	76 786,31	0,56
Honeywell International, Inc.	Stück	970	1 230	260	USD	100,92	80 417,63	0,58
International Flavors & Fragrances, Inc.	Stück	820	880	60	USD	102,84	69 275,27	0,50
Johnson & Johnson	Stück	990	1 065	75	USD	105,11	85 483,35	0,62
JPMorgan Chase & Co.	Stück	2 970		5 900	USD	62,68	152 928,25	1,11
LyondellBasell Industries NV	Stück	990	1 070	1 360	USD	80,78	65 696,36	0,48
McDonald's Corp.	Stück	2 520	360	2 140	USD	94,65	195 940,15	1,42
Microsoft Corp.	Stück	5 990	1 600	5 560	USD	47,43	233 389,99	1,69
Moody's Corp.	Stück	1 340		660	USD	96,67	106 414,01	0,77
NASDAQ OMX Group, Inc.	Stück	1 820	2 600	780	USD	48,68	72 782,04	0,53
National Oilwell Varco, Inc.	Stück	1 710	500	1 390	USD	66,63	93 598,35	0,68
NeuStar, Inc.	Stück	2 970	3 200	230	USD	27,77	67 753,95	0,49
Nielsen NV	Stück	2 960	2 055	225	USD	45,19	109 884,47	0,80
Norfolk Southern Corp.	Stück	530	570	40	USD	111,81	48 680,92	0,35
Occidental Petroleum Corp.	Stück	2 205	400	895	USD	81,12	146 939,59	1,07
Oracle Corp.	Stück	2 430	1 190	3 190	USD	45,54	90 907,89	0,66
Philip Morris International, Inc.	Stück	3 050	190	1 710	USD	83	207 960,19	1,51
PNC Financial Services Group, Inc.	Stück	910		1 740	USD	92,41	69 081,64	0,50
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	Stück	2 280		1 520	USD	35,66	66 791,08	0,48
Prudential Financial, Inc.	Stück	920	1 400	480	USD	91,1	68 850,72	0,50
QUALCOMM, Inc.	Stück	950	490	1 740	USD	75	58 531,16	0,42
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	Stück	380	500	120	USD	407,05	127 067,25	0,92
Rock-Tenn Co. -A-	Stück	860	2 000	1 140	USD	61,92	43 745,33	0,32
Thermo Fisher Scientific, Inc.	Stück	680	730	50	USD	126,97	70 927,12	0,51
TJX Cos, Inc.	Stück	4 010	1 700	2 690	USD	68,22	224 728,61	1,63
Trimble Navigation Ltd	Stück	4 395	4 735	340	USD	27,16	98 059,78	0,71
Union Pacific Corp.	Stück	1 830	1 230	630	USD	120,44	181 060,67	1,31
United Technologies Corp.	Stück	2 121	380	3 059	USD	116,03	202 168,39	1,47
US Bancorp	Stück	1 930	2 080	150	USD	45,6	72 297,69	0,52
Visa, Inc. -A-	Stück	830	450	320	USD	264,62	180 427,63	1,31
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück	2 880		2 140	USD	86,82	205 406,67	1,49
Walt Disney Co.	Stück	2 053		2 360	USD	94,97	160 168,71	1,16
Wells Fargo & Co.	Stück	2 990	1 540	8 350	USD	55,65	136 690,60	0,99
WEX, Inc.	Stück	1 170	1 260	90	USD	100,27	96 373,84	0,70
WhiteWave Foods Co.	Stück	2 180	2 350	170	USD	35,24	63 109,49	0,46
Naspers Ltd -N-	Stück	900	1 470	570	ZAR	1 531	97 723,48	0,71
Summe Wertpapiervermögen							12 661 433,56	91,85
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							15 225,11	0,11
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/CHF 0,9 Mio.							176,13	0,00
EUR/DKK 0,7 Mio.							69,12	0,00
EUR/HKD 2,6 Mio.							-3 501,71	-0,03
EUR/NOK 0,7 Mio.							751,47	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/CHF 0,1 Mio.							-53,60	0,00
EUR/HKD 0,2 Mio.							-60,95	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
AUD/EUR 0,9 Mio.							-1 074,67	-0,01
CAD/EUR 1,6 Mio.							-1 824,41	-0,01
GBP/EUR 0,4 Mio.							4 494,80	0,03
ILS/EUR 0,3 Mio.							796,46	0,01
JPY/EUR 53,2 Mio.							4 934,37	0,04
SEK/EUR 1,3 Mio.							752,46	0,01
USD/EUR 0,9 Mio.							8 655,63	0,06
Geschlossene Positionen								
USD/EUR 0,5 Mio.							1 110,01	0,01
Bankguthaben							1 104 292,97	8,01

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 024 140,10	7,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	892					1 139,36	0,01
Dänische Kronen	DKK	179					23,98	0,00
Norwegische Kronen	NOK	651					71,92	0,00
Schwedische Kronen	SEK	254					26,87	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	8 004					5 386,12	0,04
Hongkong Dollar	HKD	722					76,48	0,00
Japanischer Yen	JPY	6 455 163					44 516,89	0,32
Kanadischer Dollar	CAD	9 964					7 045,21	0,05
Schweizer Franken	CHF	8 277					6 882,77	0,05
Singapur Dollar	SGD	768					477,28	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	863					61,19	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	18 630 589					13 924,25	0,10
US-Dollar	USD	634					520,55	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							61 649,49	0,45
Dividendenansprüche							14 865,11	0,11
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							46 784,38	0,34
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							51 148,88	0,37
Summe der Vermögensgegenstände ***							13 900 265,35	100,84
Sonstige Verbindlichkeiten							-42 100,97	-0,31
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-40 071,67	-0,29
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-2 029,30	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-66 599,77	-0,48
Summe der Verbindlichkeiten							-115 216,08	-0,84
Fondsvermögen							13 785 049,27	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse BC	EUR	137,00
Klasse LC	EUR	141,56
Umlaufende Anteile		
Klasse BC	Stück	48 639
Klasse LC	Stück	50 308
Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents		
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
kleinster potenzieller Risikobetrag	%	95,808
größter potenzieller Risikobetrag	%	116,747
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	102,540

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 4 787 033,52.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
Deutsche Bank AG Frankfurt

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Israelischer Schekel	ILS	4,739315	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)	
Börsengehandelte Wertpapiere				Volumen in 1 000	
Aktien				Terminkontrakte	
Aggreko Plc	Stück	5 300	5 300	Aktienindex-Terminkontrakte	
Aggreko Plc	Stück	5 044	5 044	Verkaufte Kontrakte	
Alibaba Group Holding	Stück	134	134	(Basiswert: Topix)	EUR 266
Amgen, Inc.	Stück		2 700	Devisenterminkontrakte (Verkauf)	
Bank of Nova Scotia	Stück		4 100	Verkauf von Devisen auf Termin	
BG Group Plc	Stück		7 000	EUR/AUD	EUR 244
California Resources Corp.	Stück	950	950	EUR/CAD	EUR 106
Deere & Co.	Stück		2 800	EUR/CHF	EUR 2 919
Fidelity National Financial, Inc. -A-	Stück		4 900	EUR/DKK	EUR 425
Fifth Third Bancorp	Stück	6 800	6 800	EUR/GBP	EUR 749
FLIR Systems, Inc.	Stück	1 300	1 300	EUR/HKD	EUR 2 372
FNF Group	Stück	2 900	2 900	EUR/JPY	EUR 1 035
FNFV Group	Stück	966	966	EUR/SEK	EUR 87
Knowles Corp.	Stück	922	922	EUR/USD	EUR 3 948
Komatsu Ltd	Stück		12 960	Devisenterminkontrakte (Kauf)	
Koninklijke Ahold NV	Stück	15 800	15 800	Kauf von Devisen auf Termin	
Linde AG	Stück	320	795	AUD/EUR	EUR 4 822
LVMH MOET DA 2014 -Rights Exp 31Dec49	Stück	560	560	CAD/EUR	EUR 5 812
NOW, Inc.	Stück	650	650	CHF/EUR	EUR 537
Porsche Automobil Holding SE -Pref-	Stück	1 400	1 400	DKK/EUR	EUR 532
Praxair, Inc.	Stück	320	1 110	GBP/EUR	EUR 4 410
Priceline Group, Inc.	Stück	50	50	HKD/EUR	EUR 324
Rakuten, Inc.	Stück	6 800	17 900	ILS/EUR	EUR 297
Recruit Holdings Co., Ltd	Stück	500	500	JPY/EUR	EUR 2 347
Roper Industries, Inc.	Stück		750	SEK/EUR	EUR 1 593
SAP AG	Stück	1 215	1 215	USD/EUR	EUR 3 897
Societe BIC SA	Stück	740	740		
Tesco Plc	Stück		29 000		
The Middleby Corp.	Stück	1 350	1 350		
Unibail-Rodamco SE	Stück		895		
Volkswagen AG -Pref-	Stück	220	470		

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien			
Sberbank of Russia -ADR-	Stück		15 500

Deutsche Invest I StepIn Akkumula

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	422 681,72
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	136,93
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-52 346,77
4. Sonstige Erträge	EUR	200 735,85

Summe der Erträge EUR 571 207,73

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-210 159,70
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-224 325,51
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	41 319,41
Administrationsvergütung	EUR	-27 153,60
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-447,65
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26 014,03
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-6 204,72
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-33 433,14
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-17 044,35
andere	EUR	-16 388,79

Summe der Aufwendungen EUR -276 259,24

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 294 948,49

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 1 417 124,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 1 417 124,19

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 712 072,68

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse BC 2,55% p.a., Klasse LC 1,95% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 22 384,12.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-3 482 097,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 415 873,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4 897 970,36
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	167 545,58
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	294 948,49
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 417 124,19
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	586 396,16

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 13 785 049,27

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . EUR 1 417 124,19

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	1 362 408,44
Devisen(termin)geschäften	EUR	60 418,86
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	-5 703,11

¹⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse BC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

²⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2014	EUR	13 785 049,27
2013	EUR	14 801 131,95
2012	EUR	19 579 656,34

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse BC	EUR	137,00
	Klasse LC	EUR	141,56
2013	Klasse BC	EUR	115,23
	Klasse LC	EUR	118,39
2012	Klasse BC	EUR	100,36
	Klasse LC	EUR	102,50

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 13,73 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 2 556 106,14.

Deutsche Invest I Top Asia

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							225 709 911,79	84,82
Aktien								
AIA Group Ltd	Stück	1 870 000	348 000	1 378 000	HKD	43,05	8 524 412,73	3,20
Anhui Conch Cement Co., Ltd -H-	Stück	740 000	920 000	180 000	HKD	28,15	2 205 767,97	0,83
Bank of China Ltd -H-	Stück	10 844 986	10 844 986		HKD	4,29	4 926 471,73	1,85
CGN Power Co., Ltd	Stück	4 385 000	4 385 000		HKD	3,42	1 587 981,40	0,60
China CNR Corp., Ltd	Stück	4 950 000	4 950 000		HKD	7,66	4 014 982,67	1,51
China Construction Bank Corp. -H-	Stück	8 570 000	1 500 000	2 530 000	HKD	6,29	5 707 963,33	2,15
China Maple Leaf Educational Systems Ltd	Stück	2 162 000	2 162 000		HKD	2,12	485 334,60	0,18
China Merchants Bank Co., Ltd -H-	Stück	1 390 000	1 620 000	230 000	HKD	19,14	2 817 127,09	1,06
China Mobile Ltd	Stück	500 000	90 000	515 000	HKD	90,6	4 796 759,11	1,80
China Overseas Land & Investment Ltd	Stück	2 120 000	390 000	1 113 000	HKD	22,8	5 118 237,27	1,92
China Unicom Hong Kong Ltd	Stück	2 050 000	2 050 000		HKD	10,44	2 266 230,43	0,85
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd **	Stück	2 150 000	900 000		HKD	10,2	2 322 139,67	0,87
CITIC Securities Co., Ltd	Stück	730 000	730 000		HKD	28,9	2 233 934,37	0,84
Haitong Securities Co., Ltd	Stück	1 050 000	1 050 000		HKD	19,24	2 139 163,96	0,80
Industrial & Commercial Bank of China Ltd -H-	Stück	10 100 000	1 100 000	1 300 000	HKD	5,56	5 946 287,07	2,23
L'Occitane International SA	Stück	940 000	940 000		HKD	19,62	1 952 884,52	0,73
PetroChina Co., Ltd	Stück	5 055 787	7 635 787	2 580 000	HKD	8,53	4 566 542,53	1,72
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Stück	710 000	800 000	90 000	HKD	78,9	5 931 780,32	2,23
Sands China Ltd	Stück	470 000		930 000	HKD	38,4	1 911 079,66	0,72
Techtronic Industries Co.	Stück	1 070 000		230 000	HKD	25	2 832 523,31	1,06
Tencent Holdings Ltd	Stück	345 000	403 000	58 000	HKD	113,3	4 139 031,31	1,56
Astra International Tbk PT	Stück	6 400 000	1 131 347	600 000	IDR	7 425	3 136 400,18	1,18
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Stück	5 700 000	1 886 000		IDR	11 650	4 382 842,04	1,65
ICICI Bank Ltd	Stück	1 350 000	1 350 000		INR	350,75	6 136 874,40	2,31
ITC Ltd	Stück	700 000			INR	368,7	3 344 929,46	1,26
Larsen & Toubro Ltd	Stück	145 836	45 836		INR	1 501,6	2 838 146,37	1,07
Bridgestone Corp.	Stück	203 000	20 000	17 000	JPY	4 199	5 878 405,07	2,21
FANUC Corp.	Stück	48 000	11 000		JPY	19 945	6 602 263,82	2,48
Hitachi Ltd	Stück	1 160 000	200 000	190 000	JPY	900,7	7 205 361,06	2,71
Japan Tobacco, Inc.	Stück	145 000			JPY	3 328	3 327 889,64	1,25
Komatsu Ltd	Stück	210 000			JPY	2 684	3 887 043,52	1,46
Mitsubishi Estate Co., Ltd	Stück	290 000	65 000	25 000	JPY	2 555,5	5 110 830,52	1,92
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Stück	1 930 000	260 000	110 000	JPY	664,5	8 844 430,85	3,32
Nomura Holdings, Inc.	Stück	471 000	600 000	129 000	JPY	690,2	2 241 885,66	0,84
ORIX Corp.	Stück	550 000	50 000		JPY	1 523,5	5 778 601,48	2,17
Seven & I Holdings Co., Ltd	Stück	246 000	30 000	24 000	JPY	4 358,5	7 394 175,49	2,78
Softbank Corp.	Stück	90 000	90 000		JPY	7 210	4 475 024,02	1,68
Toyota Motor Corp.	Stück	220 000			JPY	7 558	11 466 930,09	4,31
Cheil Industries, Inc.	Stück	8 418	8 418		KRW	158 000	994 057,09	0,37
Hyundai Motor Co.	Stück	34 000		7 000	KRW	169 000	4 294 483,50	1,61
KB Financial Group, Inc.	Stück	84 000	84 000		KRW	36 150	2 269 514,20	0,85
Korea Electric Power Corp.	Stück	56 000	56 000		KRW	42 700	1 787 150,88	0,67
KT Corp.	Stück	94 000	94 000		KRW	31 250	2 195 448,19	0,83
POSCO	Stück	10 000	10 000		KRW	275 500	2 059 050,13	0,77
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	11 000	1 200	8 540	KRW	1327 000	10 909 602,45	4,10
Samsung Life Insurance Co., Ltd	Stück	30 000	30 000		KRW	116 500	2 612 116,23	0,98
Samsung SDS Co., Ltd	Stück	3 640	3 640		KRW	293 500	798 463,02	0,30
Shinhan Financial Group Co., Ltd	Stück	100 000	15 000	45 000	KRW	44 450	3 322 133,51	1,25
SK Hynix, Inc.	Stück	119 000	26 000	57 000	KRW	47 750	4 246 837,60	1,60
Metropolitan Bank & Trust	Stück	1 430 000			PHP	83	2 179 682,51	0,82
Bangkok Bank PCL	Stück	575 000		70 000	THB	194	2 785 325,52	1,05
Alibaba Group Holding	Stück	15 374	15 374		USD	106,02	1 338 988,84	0,50
Baidu, Inc. -ADR-	Stück	16 000	4 000	2 000	USD	229,7	3 019 140,05	1,14
JD.com, Inc. -ADR-	Stück	125 000	125 000		USD	23,87	2 451 120,79	0,92
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	540 740		436 260	USD	22,44	9 968 128,56	3,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							454 257,12	0,17
Aktien								
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd -GDR Reg -	Stück	99 276	331 560	1 035 284	USD	5,57	454 257,12	0,17
Investmentanteile							10 626 669,26	3,99
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF (0,650%)	Anteile	87 878	87 878		EUR	21,32	1 873 558,96	0,70
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF (0,650%)	Anteile	4 122	4 122		USD	25,73	87 126,46	0,03
Gruppenfremde Investmentanteile								
iShares FTSE A50 China Index ETF (0,990%)	Anteile	6 434 000	6 434 000		HKD	12,72	8 665 983,84	3,26
Summe Wertpapiervermögen							236 790 838,17	88,98
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							18 673 882,30	7,02

Deutsche Invest I Top Asia

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Wertpapier-Optionsscheine								
Optionsscheine auf Aktien								
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. 21/01/2020	Stück	2 400 000	2 400 000		USD	1,1977	2 361 356,58	0,89
Bharti Airtel Ltd 24/01/2015	Stück	569 308	569 308		USD	5,5109	2 577 342,28	0,97
Cathay Financial Holding Co., Ltd 17/07/2017	Stück	1 900 000	1 900 000		USD	1,4748	2 301 913,56	0,87
Delta Electronics, Inc. 24/01/2017	Stück	530 000	950 000	420 000	USD	5,9651	2 597 143,10	0,98
Fubon Financial Holding Co., Ltd 25/03/2021	Stück	2 800 000	2 800 000		USD	1,6022	3 685 335,58	1,38
Largan Precision Co., Ltd 05/10/2020	Stück	40 000	40 000		USD	74,7608	2 456 609,98	0,92
MediaTek, Inc. 30/01/2017	Stück	200 000	200 000		USD	14,5429	2 389 369,39	0,90
Uni-President Enterprises Corp. 24/04/2017	Stück	9 599	9 599	159 996	USD	1,57	12 380,21	0,00
Uni-President Enterprises Corp. 27/04/2017	Stück	226 737	226 737	62 964	USD	1,57	292 431,62	0,11
Devisen-Derivate							648 538,32	0,24
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/JPY 4 836,1 Mio.							648 538,32	0,24
Bankguthaben							8 573 387,90	3,22
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						2 462 909,88	0,93
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	862					1 100,92	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	3 017					2 030,58	0,00
Hongkong Dollar	HKD	44 966 716					4 761 468,10	1,79
Indische Rupie	INR	2 362 781					30 622,40	0,01
Indonesische Rupie	IDR	354 074 320					23 369,50	0,01
Japanischer Yen	JPY	74 641 426					514 751,39	0,19
Philippinischer Peso	PHP	44 938					825,27	0,00
Singapur Dollar	SGD	3 793					2 356,95	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	131 456					98,25	0,00
Thailändischer Baht	THB	61 960					1 547,10	0,00
US-Dollar	USD	940 130					772 307,56	0,29
Sonstige Vermögensgegenstände							121 595,24	0,05
Dividendenansprüche							119 064,13	0,05
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							2 531,11	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							1 769 000,58	0,66
Summe der Vermögensgegenstände							266 577 242,51	100,17
Sonstige Verbindlichkeiten							-429 387,09	-0,16
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-429 387,09	-0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-36 019,15	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten							-465 406,24	-0,17
Fondsvermögen							266 111 836,27	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	230,79
Klasse LC	EUR	207,70
Klasse LD	EUR	197,76
Klasse NC	EUR	190,15
Klasse GBP RD	GBP	153,99
Klasse USD FC	USD	130,09
Klasse USD LC	USD	123,81
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	171 871
Klasse LC	Stück	539 353
Klasse LD	Stück	254 161
Klasse NC	Stück	294 686
Klasse GBP RD	Stück	652
Klasse USD FC	Stück	15 302
Klasse USD LC	Stück	62 521

Deutsche Invest I Top Asia

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
50% MSCI AC FAR EAST ex JAPAN Constituents, 50% MSCI AC FAR EAST in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	84,860
größter potenzieller Risikobetrag	%	115,227
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	100,861

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 51 920 661,17.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
Citibank N.A. London

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	Stück	2 000 000	2 160 130,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			2 160 130,00	2 160 130,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen
Deutsche Bank London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	2 315 320,01
davon:		
Schuldverschreibungen	EUR	1 995 991,30
Aktien	EUR	319 328,71

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	15 151,127829	= EUR	1
Indische Rupie	INR	77,158578	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	54,452884	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	40,049179	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentanteile aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da der Investmentfonds im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Deutsche Invest I Top Asia

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Beijing Enterprises Holdings Ltd	Stück		500 000
Cheung Kong Holdings Ltd	Stück		400 000
China Life Insurance Co., Ltd -H-	Stück		2 100 000
China Railway Group Ltd	Stück		5 000 000
China Shenhua Energy Co., Ltd -H-	Stück		1 200 000
CNOOC Ltd	Stück		3 122 508
COSCO Pacific Ltd	Stück		1 700 000
DBS Group Holdings Ltd	Stück		560 000
Great Wall Motor Co., Ltd -H-	Stück		363 000
Hutchison Whampoa Ltd	Stück	480 000	480 000
Hyundai Mobis	Stück		19 000
ICICI Bank Ltd	Stück		270 000
KT&G Corp.	Stück		49 740
LG Chem Ltd	Stück		13 000
Luye Pharma Group Ltd	Stück	960 500	960 500
Melco Crown Entertainment Ltd -ADR-	Stück		250 000
Rio Tinto Ltd	Stück	84 000	134 000
Samsonite International SA	Stück	350 000	1 019 417
Sembcorp Marine Ltd	Stück		1 000 000
Singapore Telecommunications Ltd	Stück		2 696 000
Tencent Holdings Ltd	Stück		230 000
Tencent Holdings Ltd	Stück	335 000	335 000
Zertifikate			
JPMorgan - Uni-President Enterprises Co. Certificate	Stück		3 716 000

Deutsche Invest I Top Asia

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	5 800 297,04
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	10 520,52
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	41 116,50
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-566 446,41

Summe der Erträge EUR 5 285 487,65

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-939,20
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3 642 628,91
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-3 595 560,87
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	2 450,75
Administrationsvergütung	EUR	-49 518,79
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-37 551,54
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-57 810,15
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-118 558,59
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-262 801,04
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-16 446,60
andere	EUR	-246 354,44

Summe der Aufwendungen EUR -4 120 289,43

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 1 165 198,22

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 29 760 525,97

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 29 760 525,97

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 30 925 724,19

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,92% p.a.,	Klasse LC 1,67% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse NC 2,36% p.a.,
Klasse GBP RD 0,91% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse USD LC 1,67% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,010% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 417 348,94.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	254 935 633,04
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-179 654,37
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-22 168 008,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	135 737 482,98
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-157 905 490,98
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-14 264,54
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 165 198,22
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	29 760 525,97
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2 612 405,95

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR 266 111 836,27

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 29 760 525,97

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	29 030 932,18
Devisen(termin)geschäften	EUR	729 593,79

Angaben zur Ertragsverwendung ¹⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,92

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	1,77

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

1) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Top Asia

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	266 111 836,27
2013	.....	EUR	254 935 633,04
2012	.....	EUR	302 095 928,42
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	230,79
	Klasse LC	EUR	207,70
	Klasse LD	EUR	197,76
	Klasse NC	EUR	190,15
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	153,99
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	130,09
2013	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	123,81
	Klasse FC	EUR	199,24
	Klasse LC	EUR	180,67
	Klasse LD	EUR	172,68
	Klasse NC	EUR	166,56
	Klasse RDR1 (vormals: DS1)	GBP	143,17
2012	Klasse A2	USD	119,81
	Klasse E2	USD	127,26
	Klasse FC	EUR	191,55
	Klasse LC	EUR	175,00
	Klasse LD	EUR	167,84
	Klasse NC	EUR	162,46
	Klasse DS1	GBP	134,75
	Klasse A2	USD	112,48
	Klasse E2	USD	117,33

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 18,07 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 45 000 470,32.

Deutsche Invest I Top Dividend

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							3 173 696 303,31	96,81
Aktien								
Woodside Petroleum Ltd	Stück	813 595	213 595	45 000	AUD	38,03	20 822 212,08	0,64
Bank of Nova Scotia **	Stück	846 747	116 467	17 720	CAD	66,76	39 970 621,74	1,22
BCE, Inc. **	Stück	1 314 095	383 095	39 852	CAD	53,44	49 655 129,79	1,52
Canadian Imperial Bank of Commerce **	Stück	571 575	375 938	27 363	CAD	100,35	40 556 597,34	1,24
Canadian Oil Sands Ltd **	Stück	4 037 432	1 401 432	21 000	CAD	10,49	29 946 882,47	0,91
Enbridge, Inc. **	Stück	1 311 635	290 425	63 790	CAD	59,23	54 932 028,76	1,68
Toronto-Dominion Bank **	Stück	1 125 659	657 582	38 923	CAD	55,41	44 102 774,05	1,35
TransCanada Corp.	Stück	1 299 520	279 062	72 542	CAD	56,395	51 819 650,31	1,58
Nestle SA -Reg-	Stück	1 403 500	329 200	60 700	CHF	73,05	85 255 407,19	2,60
Novartis AG -Reg- **	Stück	1 252 377	162 983	55 606	CHF	92,35	96 174 797,09	2,93
Roche Holding AG	Stück	389 648	61 180	11 532	CHF	269,4	87 288 963,90	2,66
Air Liquide SA	Stück	387 009	82 010	15 000	EUR	102,85	39 803 875,65	1,21
Allianz SE -Reg- **	Stück	671 077	337 098	10 774	EUR	137,35	92 172 425,95	2,81
Fuchs Petrolub AG	Stück	675 608	356 601		EUR	31,74	21 443 797,92	0,65
Fuchs Petrolub AG	Stück	768 464	405 464	20 000	EUR	33,295	25 586 008,88	0,78
Hannover Rueck SE -Reg-	Stück	570 659	58 659	23 000	EUR	74,97	42 782 305,23	1,31
Henkel AG & Co. KGaA -Pref- **	Stück	427 131	71 760	14 629	EUR	89,42	38 194 054,02	1,17
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	556 173	286 702	2 245 529	EUR	27,635	15 369 840,86	0,47
Sampo -A-	Stück	1 541 770	306 672	64 902	EUR	38,82	59 851 511,40	1,83
Sanofi	Stück	626 269	282 964	326 695	EUR	75,54	47 308 360,26	1,44
Siemens AG -Reg-	Stück	68 277	74 192	100 422	EUR	93,75	6 400 968,75	0,20
Unibail-Rodamco SE	Stück	188 515	23 726	6 211	EUR	212	39 965 180,00	1,22
Unilever NV	Stück	1 933 396	247 046	183 650	EUR	32,42	62 680 698,32	1,91
Wincor Nixdorf AG	Stück	465 747	59 269	33 522	EUR	40,21	18 727 686,87	0,57
Wolters Kluwer NV	Stück	1 112 479	139 667	127 188	EUR	25,27	28 112 344,33	0,86
BAE Systems Plc	Stück	7 627 777	2 915 546	262 769	GBP	4,703	45 843 000,06	1,40
British American Tobacco Plc	Stück	1 310 652	290 852	50 200	GBP	34,9	58 453 818,39	1,78
British Sky Broadcasting Group Plc	Stück	2 452 793	1 552 793		GBP	9	28 210 025,06	0,86
GlaxoSmithKline Plc	Stück	2 834 817	2 147 038	1 797 221	GBP	13,792	49 965 252,39	1,52
Imperial Tobacco Group Plc	Stück	1 363 124	182 486	59 362	GBP	28,31	49 314 575,39	1,50
Indivior Plc	Stück	725 676	725 676		GBP	1,417	1 314 052,37	0,04
Pearson Plc	Stück	2 462 334	322 334	90 000	GBP	11,71	36 847 151,62	1,12
Reckitt Benckiser Group Plc	Stück	725 676	160 060	14 384	GBP	52,094	48 309 322,52	1,47
Smiths Group Plc	Stück	327 360	186 436	1 584 076	GBP	10,93	4 572 417,08	0,14
Japan Tobacco, Inc.	Stück	408 411	408 411		JPY	3 328	9 373 425,78	0,29
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	1 575 631	1 575 631		JPY	6 211	67 489 100,90	2,06
KT&G Corp.	Stück	702 663	120 964	69 301	KRW	76 100	39 964 746,20	1,22
Gjensidige Forsikring BA	Stück	3 357 537	1 011 404	173 867	NOK	122	45 276 041,86	1,38
Telenor ASA	Stück	2 817 292	1 972 292	20 000	NOK	151,7	47 239 496,24	1,44
Yara International ASA	Stück	471 417	471 417		NOK	333,8	17 393 195,84	0,53
Powstyczny Zakład Ubezpieczeń SA	Stück	343 272	45 372	17 100	PLN	484,7	38 727 454,51	1,18
Swedbank AB	Stück	2 016 576	256 576	110 000	SEK	194,9	41 663 431,04	1,27
Singapore Post Ltd	Stück	12 867 479	1 235 731	457 267	SGD	1,92	15 351 439,22	0,47
Chunghwa Telecom Co., Ltd	Stück	6 442 500	558 420		TWD	93,2	15 548 118,24	0,47
Altria Group, Inc.	Stück	1 725 013	539 424	15 411	USD	50,14	71 052 437,83	2,17
Automatic Data Processing, Inc.	Stück	688 587	86 202	47 615	USD	84,69	47 906 366,59	1,46
Baxter International, Inc.	Stück	808 329	664 995		USD	74,24	49 297 898,30	1,50
CDK Global, Inc.	Stück	47 157	216 729	169 572	USD	40,58	1 572 028,78	0,05
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	81 277	81 277		USD	274,57	18 332 556,41	0,56
Chunghwa Telecom Co., Ltd -ADR-	Stück	167 821	1 821	2 000	USD	29,33	4 043 529,81	0,12
Cisco Systems, Inc. **	Stück	2 682 499	623 400	41 901	USD	28,435	62 660 676,98	1,91
Coca-Cola Co. **	Stück	1 560 487	205 787	92 300	USD	42,9	54 994 559,60	1,68
Dominion Resources, Inc.	Stück	685 066	83 638	63 572	USD	79,27	44 611 163,83	1,36
Duke Energy Corp.	Stück	782 162	172 502	18 340	USD	85,86	55 168 335,14	1,68
General Electric Co.	Stück	1 345 946	1 345 946		USD	25,455	28 145 114,44	0,86
Genuine Parts Co.	Stück	192 124	27 266	150 142	USD	108,17	17 072 248,79	0,52
Johnson & Johnson	Stück	828 603	112 069	149 466	USD	105,11	71 547 229,06	2,18
McDonald's Corp.	Stück	595 569	177 125	162 556	USD	94,65	46 307 889,02	1,41
Merck & Co., Inc.	Stück	1 496 694	304 814	171 120	USD	57,41	70 586 694,66	2,15
Microsoft Corp.	Stück	1 185 772	262 466	416 693	USD	47,43	46 201 555,44	1,41
NextEra Energy, Inc.	Stück	536 708	66 208	12 500	USD	109,24	48 163 943,87	1,47
Pfizer, Inc. **	Stück	3 357 795	1 988 347	934 865	USD	31,35	86 475 683,74	2,64
PG&E Corp.	Stück	657 820	73 932	67 112	USD	54,74	29 581 088,30	0,90
Philip Morris International, Inc.	Stück	1 045 512	206 207	23 695	USD	83	71 286 845,22	2,17
Procter & Gamble Co. **	Stück	765 215	203 215	38 000	USD	92,55	58 178 454,35	1,78
Raytheon Co.	Stück	565 397	145 255	22 858	USD	109,44	50 831 375,92	1,55
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR- **	Stück	2 280 661	315 403	1 173 742	USD	22,44	42 042 242,21	1,28
UGI Corp.	Stück	843 302	843 302		USD	39,18	27 142 499,80	0,83
Verizon Communications, Inc. **	Stück	2 281 175	1 576 493	166 318	USD	47,38	88 788 340,95	2,71
Wisconsin Energy Corp.	Stück	1 180 988	243 862	37 032	USD	54,58	52 951 869,46	1,62
Verzinsliche Wertpapiere								
4,75 % United Kingdom Gilt 2003/2015	GBP	26 900 000	26 900 000		%	103,026	35 415 973,42	1,08
4,00 % United Kingdom Gilt 2006/2016 **	GBP	39 850 000	39 850 000		%	105,972	53 965 912,01	1,65
0,375 % United States Treasury Note 2014/2016	USD	48 400 000	48 400 000		%	99,576	39 591 601,51	1,21
Summe Wertpapiervermögen							3 173 696 303,31	96,81

Deutsche Invest I Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							-1 119 425,52	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
CHF/CAD 15,2 Mio.							-203 037,23	-0,00
CHF/HKD 0,1 Mio.							-47,59	0,00
CHF/NOK 34,1 Mio.							-44 051,29	0,00
CHF/SEK 13,4 Mio.							3 398,88	0,00
CHF/SGD 3,1 Mio.							-31 732,58	0,00
EUR/AUD 0,1 Mio.							-1 400,82	0,00
EUR/CAD 1,8 Mio.							-21 974,61	0,00
EUR/GBP 1,3 Mio.							-18 163,09	0,00
EUR/HKD 0,1 Mio.							-5,16	0,00
EUR/JPY 46,3 Mio.							-5 745,28	0,00
EUR/NOK 3,9 Mio.							-4 773,82	0,00
EUR/SEK 1,6 Mio.							642,12	0,00
USD/AUD 0,7 Mio.							1 842,90	0,00
USD/CAD 10,4 Mio.							25 345,46	0,00
USD/GBP 7,4 Mio.							96 022,14	0,00
USD/HKD 0,1 Mio.							0,96	0,00
USD/JPY 272,2 Mio.							-3 577,63	0,00
USD/NOK 23 Mio.							25 960,82	0,00
USD/SEK 9,2 Mio.							24 307,35	0,00
Geschlossene Positionen								
AUD/SGD 0,1 Mio.							-0,01	0,00
CAD/SGD 0,1 Mio.							-4,60	0,00
CHF/CAD 0,1 Mio.							-44,00	0,00
CHF/HKD 0,1 Mio.							-0,02	0,00
CHF/NOK 0,1 Mio.							-13,30	0,00
CHF/SEK 0,1 Mio.							3,61	0,00
CHF/SGD 1,1 Mio.							-2 948,96	0,00
EUR/CHF 2,4 Mio.							-1 017,07	0,00
EUR/JPY 8 Mio.							-620,23	0,00
EUR/SGD 0,7 Mio.							467,29	0,00
EUR/USD 10,9 Mio.							49 591,37	0,00
GBP/SGD 0,1 Mio.							-2,41	0,00
HKD/SGD 0,1 Mio.							-0,01	0,00
JPY/SGD 0,1 Mio.							17,29	0,00
NOK/SGD 0,1 Mio.							4,61	0,00
SEK/SGD 0,1 Mio.							1,06	0,00
USD/AUD 0,1 Mio.							9,18	0,00
USD/CAD 0,1 Mio.							111,86	0,00
USD/CHF 7,5 Mio.							-6 374,25	0,00
USD/GBP 0,1 Mio.							23,76	0,00
USD/HKD 0,1 Mio.							0,00	0,00
USD/JPY 43,6 Mio.							1 388,31	0,00
USD/NOK 0,1 Mio.							26,71	0,00
USD/SEK 0,1 Mio.							22,66	0,00
USD/SGD 2,9 Mio.							-584,64	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
CHF/AUD 0,9 Mio.							-12 987,87	0,00
CHF/EUR 22,3 Mio.							-26 918,07	0,00
CHF/GBP 16,3 Mio.							-175 469,60	-0,00
CHF/JPY 3,2 Mio.							-51 787,42	0,00
CHF/USD 43,8 Mio.							-868 718,47	-0,03
SGD/AUD 0,1 Mio.							-96,00	0,00
SGD/CAD 0,9 Mio.							-1 895,00	0,00
SGD/EUR 1,3 Mio.							11 000,91	0,00
SGD/GBP 1,2 Mio.							2 703,90	0,00
SGD/HKD 0,1 Mio.							-0,70	0,00
SGD/JPY 0,2 Mio.							-1 031,55	0,00
SGD/NOK 0,3 Mio.							745,63	0,00
SGD/SEK 0,1 Mio.							1 449,75	0,00
SGD/USD 1,1 Mio.							-4 067,18	0,00
USD/EUR 10,6 Mio.							130 016,71	0,00
Geschlossene Positionen								
CHF/AUD 0,1 Mio.							-1,48	0,00
CHF/GBP 0,1 Mio.							-43,50	0,00
CHF/JPY 0,5 Mio.							-5 395,32	0,00

Deutsche Invest I Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben							99 586 886,30	3,04
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						50 952 410,18	1,55
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	5 844 828					7 469 160,01	0,23
Norwegische Kronen	NOK	246 840					27 283,69	0,00
Polnischer Zloty	PLN	1 279 391					297 790,54	0,01
Schwedische Kronen	SEK	271 772					28 809,31	0,00
Ungarischer Forint	HUF	27 623					87,93	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	571 045					384 292,85	0,01
Hongkong Dollar	HKD	585 040					61 949,14	0,00
Japanischer Yen	JPY	532 939 211					3 675 320,96	0,11
Kanadischer Dollar	CAD	5 612 697					3 968 647,66	0,12
Neue Taiwan Dollar	TWD	3 229 187					83 618,18	0,00
Schweizer Franken	CHF	24 671					20 514,86	0,00
Singapur Dollar	SGD	148 087					92 017,98	0,01
Südkoreanischer Won	KRW	1 162 053 342					868 503,12	0,03
US-Dollar	USD	38 535 442					31 656 479,89	0,97
Sonstige Vermögensgegenstände							7 982 283,96	0,24
Dividendenansprüche							5 772 660,50	0,17
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							1 007 171,36	0,03
Zinsansprüche							1 201 130,28	0,04
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							1 321,82	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							5 387 389,10	0,16
Summe der Vermögensgegenstände ***							3 287 027 967,91	100,25
Sonstige Verbindlichkeiten							-4 583 973,39	-0,14
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-4 571 097,56	-0,14
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-12 875,83	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-2 745 386,06	-0,08
Summe der Verbindlichkeiten							-8 823 890,21	-0,25
Fondsvermögen							3 278 204 077,70	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF FCH (P)	CHF	142,52
Klasse CHF LCH (P)	CHF	139,16
Klasse FC	EUR	167,62
Klasse FD	EUR	121,77
Klasse ID	EUR	102,13
Klasse IDH (P)	EUR	104,23
Klasse LC	EUR	162,02
Klasse LD	EUR	147,04
Klasse NC	EUR	157,01
Klasse ND	EUR	135,59
Klasse PFC	EUR	109,19
Klasse PFD	EUR	109,19
Klasse GBP LD DS	GBP	139,36
Klasse GBP RD	GBP	105,18
Klasse SGD LC	SGD	13,47
Klasse SGD LCH (P)	SGD	13,48
Klasse SGD LDQ	SGD	13,48
Klasse SGD LDQH (P)	SGD	11,25
Klasse USD FC	USD	116,94
Klasse USD LC	USD	141,95
Klasse USD LCH (P)	USD	139,16
Klasse USD LDH (P)	USD	119,74
Klasse USD LDM	USD	97,60
Klasse USD LDQ	USD	106,89
Umlaufende Anteile		
Klasse CHF FCH (P)	Stück	206 669
Klasse CHF LCH (P)	Stück	716 132
Klasse FC	Stück	3 210 960
Klasse FD	Stück	216 156
Klasse ID	Stück	645 501
Klasse IDH (P)	Stück	120 200

Deutsche Invest I Top Dividend

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Klasse LC	Stück	5 406 424
Klasse LD	Stück	4 224 740
Klasse NC	Stück	1 961 417
Klasse ND	Stück	767 645
Klasse PFC	Stück	165 533
Klasse PFD	Stück	185 163
Klasse GBP LD DS	Stück	106 230
Klasse GBP RD	Stück	13 750
Klasse SGD LC	Stück	87 239
Klasse SGD LCH (P)	Stück	645 362
Klasse SGD LDQ	Stück	1 442 054
Klasse SGD LDQH (P)	Stück	63 636
Klasse USD FC	Stück	69 552
Klasse USD LC	Stück	3 887 435
Klasse USD LCH (P)	Stück	412 236
Klasse USD LDH (P)	Stück	285 846
Klasse USD LDM	Stück	5 807
Klasse USD LDQ	Stück	59 420

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI World High Dividend Yield in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	82,939
größter potenzieller Risikobetrag	%	102,541
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,729

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
State Street Bank and Trust Company

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Allianz SE -Reg-	Stück	21 250	2 918 687,50	
Bank of Nova Scotia	Stück	780 000	36 819 835,26	
BCE, Inc.	Stück	844 000	31 891 856,64	
Canadian Imperial Bank of Commerce	Stück	551 600	39 139 254,03	
Canadian Oil Sands Ltd	Stück	1 171 614	8 690 223,07	
Cisco Systems, Inc.	Stück	2 500 000	58 397 670,00	
Coca-Cola Co.	Stück	1 500 000	52 862 881,50	
Enbridge, Inc.	Stück	1 050 000	43 974 604,80	
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	68 500	6 125 270,00	
Novartis AG -Reg-	Stück	73 000	5 605 947,91	
Pfizer, Inc.	Stück	2 410 000	62 066 445,92	
Procter & Gamble Co.	Stück	334 000	25 393 652,60	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	200 000	3 686 847,20	
Toronto-Dominion Bank	Stück	1 050 000	41 138 490,75	
Verizon Communications, Inc.	Stück	1 675 000	65 194 678,30	
4,00 % United Kingdom Gilt 2006/2016	GBP	39 800 000	53 898 200,77	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen

537 804 546,25 537 804 546,25

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

BNP Paribas Arbitrage SNC, Barclays Capital Securities Limited, Citigroup Global Markets, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd EQ, Nomura International Plc, Societe Generale und UBS AG LDN BRANCH.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR 573 785 426,14

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 108 873 082,52

Aktien

EUR 464 912 343,62

Deutsche Invest I Top Dividend

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Australischer Dollar	AUD	1,485962	=	EUR 1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	=	EUR 1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	=	EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	=	EUR 1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	=	EUR 1
Ungarischer Forint	HUF	314,155072	=	EUR 1
Japanischer Yen	JPY	145,004808	=	EUR 1
Südkoreanischer Won	KRW	1 337,995593	=	EUR 1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	=	EUR 1
Polnischer Zloty	PLN	4,296279	=	EUR 1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	=	EUR 1
Singapur Dollar	SGD	1,609332	=	EUR 1
Neue Taiwan Dollar	TWD	38,618242	=	EUR 1
US-Dollar	USD	1,217300	=	EUR 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

- *) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements - Allgemeiner Teil des Fonds).
 **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen..
 ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Accenture Plc	Stück	47 243	166 243
Air Liquide -Rights Exp 20Jun14	Stück	309 461	309 461
Anheuser-Busch InBev NV	Stück		90 000
AT&T, Inc.	Stück	7 464	1 307 464
BASF SE	Stück		126 000
Bemis Co., Inc.	Stück		715 000
Chevron Corp.	Stück	167 507	650 507
ConocoPhillips	Stück	194 891	194 891
Franco-Nevada Corp.	Stück		310 000
Jungheinrich AG -Pref-	Stück	1 130	262 130
KDDI Corp.	Stück		516 550
Koninklijke Ahold NV	Stück	95 154	95 154
Koninklijke Ahold NV	Stück	87 834	87 834
Lawson, Inc.	Stück		393 000
Linde AG	Stück		195 010
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	60 300	60 300
Northrop Grumman Corp.	Stück		413 883
NTT DOCOMO, Inc.	Stück		1 207 000
Schneider Electric SA	Stück	145 842	145 842
Sonoco Products Co.	Stück		693 000
United Parcel Service, Inc. -B-	Stück		384 479
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück		552 000

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,50% Canadian Government Bond 2013/2017	CAD	14 000 000	14 000 000
--	-----	------------	------------

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

AUD/CHF	EUR	8 826
AUD/SGD	EUR	475
CAD/SGD	EUR	6 200
CHF/CAD	EUR	123 450
CHF/HKD	EUR	27
CHF/NOK	EUR	40 539
CHF/SEK	EUR	17 541
CHF/SGD	EUR	36 941
EUR/AUD	EUR	736
EUR/CAD	EUR	8 854
EUR/CHF	EUR	309 380
EUR/GBP	EUR	9 316
EUR/HKD	EUR	2
EUR/JPY	EUR	2 188
EUR/NOK	EUR	3 117
EUR/SEK	EUR	1 196
EUR/SGD	EUR	20 847
EUR/USD	EUR	199 200
GBP/CHF	EUR	122 729
GBP/SGD	EUR	6 572
HKD/SGD	EUR	1
JPY/CHF	EUR	27 048
JPY/SGD	EUR	1 454
NOK/SGD	EUR	2 085
SEK/SGD	EUR	882
USD/AUD	EUR	4 307
USD/CAD	EUR	56 110
USD/CHF	EUR	492 287
USD/GBP	EUR	58 701
USD/HKD	EUR	12
USD/JPY	EUR	13 248
USD/NOK	EUR	18 625
USD/SEK	EUR	7 848
USD/SGD	EUR	38 453

Deutsche Invest I Top Dividend

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

AUD/EUR	EUR	735
AUD/USD	EUR	4 151
CAD/CHF	EUR	114 418
CAD/EUR	EUR	8 904
CAD/USD	EUR	53 750
CHF/AUD	EUR	9 481
CHF/EUR	EUR	291 447
CHF/GBP	EUR	124 429
CHF/JPY	EUR	29 195
CHF/USD	EUR	531 684
GBP/EUR	EUR	9 346
GBP/USD	EUR	57 663
HKD/CHF	EUR	25
HKD/EUR	EUR	2
HKD/USD	EUR	11
JPY/EUR	EUR	2 170
JPY/USD	EUR	12 777
NOK/CHF	EUR	38 968
NOK/EUR	EUR	3 072
NOK/USD	EUR	18 373
SEK/CHF	EUR	16 484
SEK/EUR	EUR	1 191
SEK/USD	EUR	7 535
SGD/AUD	EUR	510
SGD/CAD	EUR	6 677
SGD/CHF	EUR	35 032
SGD/EUR	EUR	19 664
SGD/GBP	EUR	7 123
SGD/HKD	EUR	1
SGD/JPY	EUR	1 570
SGD/NOK	EUR	2 168
SGD/SEK	EUR	955
SGD/USD	EUR	40 065
USD/EUR	EUR	191 394

Deutsche Invest I Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	101 421 206,16
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	49 066,89
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	94 974,33
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	3 460 266,00
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-16 775 714,72
Summe der Erträge	EUR	88 249 798,66
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2 961,46
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-42 118 834,04
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-41 818 322,02
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	1 425,98
Administrationsvergütung	EUR	-301 938,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-154 240,95
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-215 994,40
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 527 893,49
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2 800 538,05
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-1 384 106,40
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-161 527,22
andere	EUR	-1 254 904,43
Summe der Aufwendungen	EUR	-46 820 462,39
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	41 429 336,27
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	91 448 828,86
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	91 448 828,86
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	132 878 165,13

1) Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse CHF FCH (P) 0,86% p.a.,	Klasse CHF LCH (P) 1,62% p.a.,
Klasse FC 0,84% p.a.,	Klasse FD 0,84% p.a.,
Klasse ID 0,03% ³⁾ ,	Klasse IDH (P) 0,33% ³⁾ ,
Klasse LC 1,59% p.a.,	Klasse LD 1,59% p.a.,
Klasse NC 2,29% p.a.,	Klasse ND 2,29% p.a.,
Klasse PFC 1,38% ³⁾ ,	Klasse PFD 1,37% ³⁾ ,
Klasse GBP LD DS 1,60% p.a.,	Klasse GBP RD 0,96% p.a.,
Klasse SGD LC 1,64% p.a.,	Klasse SGD LCH (P) 1,62% p.a.,
Klasse SGD LDQ 1,63% p.a.,	Klasse SGD LDQH (P) 1,63% p.a.,
Klasse USD FC 0,91% p.a.,	Klasse USD LC 1,58% p.a.,
Klasse USD LCH (P) 1,63% p.a.,	Klasse USD LDH (P) 1,62% p.a.,
Klasse USD LDM 0,95% ³⁾ ,	Klasse USD LDQ 1,65% p.a.

3) Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,050% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 969 173,21.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens		
am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2 506 217 142,46
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Zwischenausschüttung	EUR	-19 652 312,93
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	360 140 660,97
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	973 682 821,67
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-613 542 160,70
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-11 114 135,93
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	41 429 336,27
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	91 448 828,86
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	309 734 558,00
II. Wert des Fondsvermögens		
am Ende des Geschäftsjahres	EUR	3 278 204 077,70

2) Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 24 794,08 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	91 448 828,86
<u>aus:</u>		
Wertpapiergeschäften	EUR	84 115 255,23
Devisen(termin)geschäften	EUR	7 333 573,63

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse CHF FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse CHF LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,36

Klasse ID

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse IDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,77

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	4,07

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Deutsche Invest I Top Dividend

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	3,76

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFD

Endausschüttung	6.3.2015	EUR	1,89
-----------------	----------	-----	------

Klasse GBP LD DS

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	3,97

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	2,98

Klasse SGD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SGD LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse SGD LDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2014	SGD	0,19
Zwischenausschüttung	16.4.2014	SGD	0,06
Zwischenausschüttung	16.7.2014	SGD	0,08

Angaben zur Ertragsverwendung ⁴⁾

Klasse SGD LDQH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2014	SGD	0,08
Zwischenausschüttung	16.4.2014	SGD	0,05
Zwischenausschüttung	16.7.2014	SGD	0,06

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LDH (P)

Endausschüttung	6.3.2015	USD	3,99
-----------------	----------	-----	------

Klasse USD LDM

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.10.2014	USD	0,51
Zwischenausschüttung	18.11.2014	USD	0,49
Zwischenausschüttung	16.12.2014	USD	0,49

Klasse USD LDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2014	USD	0,82
Zwischenausschüttung	16.4.2014	USD	0,52
Zwischenausschüttung	16.7.2014	USD	0,70
Zwischenausschüttung	17.10.2014	USD	0,10

4) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Top Dividend

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	3 278 204 077,70	
2013	EUR	2 506 217 142,46	
2012	EUR	1 576 660 886,26	

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse CHF FCH (P) (vormals: CH4H (P))	CHF	142,52
	Klasse CHF LCH (P) (vormals: CH2H (P))	CHF	139,16
	Klasse FC	EUR	167,62
	Klasse FD	EUR	121,77
	Klasse ID	EUR	102,13
	Klasse IDH (P)	EUR	104,23
	Klasse LC	EUR	162,02
	Klasse LD	EUR	147,04
	Klasse NC	EUR	157,01
	Klasse ND	EUR	135,59
	Klasse PFC	EUR	109,19
	Klasse PFD	EUR	109,19
	Klasse GBP LD DS (vormals: DS1)	GBP	139,36
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	105,18
	Klasse SGD LC (vormals: S2)	SGD	13,47
	Klasse SGD LCH (P) (vormals: S2H (P))	SGD	13,48
	Klasse SGD LDQ (vormals: S1Q)	SGD	13,48
	Klasse SGD LDQH (P) (vormals: S1QH (P))	SGD	11,25
	Klasse USD FC (vormals: E2)	USD	116,94
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	141,95
	Klasse USD LCH (P) (vormals: A2H (P))	USD	139,16
	Klasse USD LDH (P) (vormals: A1H (P))	USD	119,74
	Klasse USD LDM	USD	97,60
	Klasse USD LDQ (vormals: A1Q)	USD	106,89
2013	Klasse CH2H (P)	CHF	126,88
	Klasse CH4H (P)	CHF	129,03
	Klasse FC	EUR	142,15
	Klasse FD	EUR	106,46
	Klasse ID	EUR	-
	Klasse IDH (P)	EUR	-
	Klasse LC	EUR	138,43
	Klasse LD	EUR	129,53
	Klasse NC	EUR	135,09
	Klasse ND	EUR	119,69
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFD	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	131,31
	Klasse RDR1	GBP	97,09
	Klasse S1Q	SGD	12,85
	Klasse S1QH (P)	SGD	10,47
	Klasse S2	SGD	12,52
	Klasse S2H (P)	SGD	12,27
	Klasse A1H (P)	USD	112,11
	Klasse A1Q	USD	105,01
	Klasse A2	USD	137,44
	Klasse A2H (P)	USD	126,80
	Klasse E2	USD	112,97
	Klasse USD LDM	USD	-

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

2012	Klasse CH2H (P)	CHF	108,71
	Klasse CH4H (P)	CHF	109,72
	Klasse FC	EUR	125,93
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse ID	EUR	-
	Klasse IDH (P)	EUR	-
	Klasse LC	EUR	123,56
	Klasse LD	EUR	119,26
	Klasse NC	EUR	121,43
	Klasse ND	EUR	110,41
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse PFD	EUR	-
	Klasse DS1	GBP	118,29
	Klasse RDR1	GBP	-
	Klasse S1Q	SGD	10,82
	Klasse S1QH (P)	SGD	-
	Klasse S2	SGD	10,36
	Klasse S2H (P)	SGD	10,49
	Klasse A1H (P)	USD	-
	Klasse A1Q	USD	-
	Klasse A2	USD	117,67
	Klasse A2H (P)	USD	108,28
	Klasse E2	USD	-
	Klasse USD LDM	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 10,89 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 199 274 354,84.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrücknahmebetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							9 793 744,87	87,70
Aktien								
Woodside Petroleum Ltd	Stück	2 679	2 580	4 301	AUD	38,03	68 563,24	0,61
Bank of Nova Scotia	Stück	2 741	2 120	5 179	CAD	66,76	129 388,68	1,16
BCE, Inc.	Stück	4 221	2 630	6 209	CAD	53,44	159 497,07	1,43
Canadian Imperial Bank of Commerce	Stück	1 849	4 460	4 511	CAD	100,35	131 197,39	1,18
Canadian Oil Sands Ltd	Stück	15 600	17 350	22 650	CAD	10,49	115 710,03	1,04
Enbridge, Inc.	Stück	4 840	2 350	5 910	CAD	59,23	202 701,99	1,82
Toronto-Dominion Bank	Stück	3 630	5 576	5 346	CAD	55,41	142 221,64	1,27
TransCanada Corp.	Stück	4 100	4 170	9 270	CAD	56,395	163 491,57	1,46
Nestle SA -Reg-	Stück	4 562	5 710	11 148	CHF	73,05	277 118,04	2,48
Novartis AG -Reg-	Stück	4 111	5 190	10 179	CHF	92,35	315 699,34	2,83
Roche Holding AG	Stück	1 345	1 530	2 885	CHF	269,4	301 306,97	2,70
Air Liquide SA	Stück	1 290	1 738	3 598	EUR	102,85	132 676,50	1,19
Allianz SE -Reg-	Stück	2 113	6 008	6 645	EUR	137,35	290 220,55	2,60
Fuchs Petrolub AG	Stück	51	2 000	5 949	EUR	31,74	1 618,74	0,01
Fuchs Petrolub AG	Stück	3 363	4 610	4 447	EUR	33,295	111 971,09	1,00
Hannover Rueck SE -Reg-	Stück	1 798	1 890	4 492	EUR	74,97	134 796,06	1,21
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	1 430	970	2 340	EUR	89,42	127 870,60	1,15
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	1 870	6 950	26 980	EUR	27,635	51 677,45	0,46
Sampo -A-	Stück	4 940	5 302	10 862	EUR	38,82	191 770,80	1,72
Sanofi	Stück	2 356	3 190	4 834	EUR	75,54	177 972,24	1,59
Siemens AG -Reg-	Stück	600	600		EUR	93,75	56 250,00	0,50
Unibail-Rodamco SE	Stück	605	870	1 265	EUR	212	128 260,00	1,15
Unilever NV	Stück	6 275	410	12 835	EUR	32,42	203 435,50	1,82
Wincor Nixdorf AG	Stück	1 553	2 130	3 877	EUR	40,21	62 446,13	0,56
Wolters Kluwer NV	Stück	3 583	4 490	9 307	EUR	25,27	90 542,41	0,81
BAE Systems Plc	Stück	27 000	49 906	64 406	GBP	4,703	162 270,21	1,45
British American Tobacco Plc	Stück	4 120	6 030	10 010	GBP	34,9	183 748,04	1,65
British Sky Broadcasting Group Plc	Stück	7 800	8 175	8 175	GBP	9	89 709,24	0,80
GlaxoSmithKline Plc	Stück	8 911	14 058	25 207	GBP	13,792	157 061,42	1,41
Imperial Tobacco Group Plc	Stück	4 453	8 890	14 437	GBP	28,31	161 098,92	1,44
Indivior Plc	Stück	2 054	2 054		GBP	1,417	3 719,38	0,03
Pearson Plc	Stück	8 384	8 370	12 286	GBP	11,71	125 460,85	1,12
Reckitt Benckiser Group Plc	Stück	2 054	2 700	4 946	GBP	52,094	136 737,81	1,22
Smiths Group Plc	Stück	289	1 440	17 251	GBP	10,93	4 036,62	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	4 951	8 300	3 349	JPY	6 211	212 066,49	1,90
KT&G Corp.	Stück	2 280		2 870	KRW	76 100	129 677,56	1,16
Gjensidige Forsikring BA	Stück	11 146	7 300	16 804	NOK	122	150 302,67	1,35
Telenor ASA	Stück	8 785	11 580	9 295	NOK	151,7	147 304,21	1,32
Yara International ASA	Stück	1 926	6 122	4 196	NOK	333,8	71 060,86	0,64
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Stück	1 139	450	1 311	PLN	484,7	128 500,35	1,15
Swedbank AB	Stück	6 557	700	7 843	SEK	194,9	135 470,78	1,21
Singapore Post Ltd	Stück	42 419	3 000	58 381	SGD	1,92	50 607,64	0,45
Altria Group, Inc.	Stück	5 647	10 580	14 733	USD	50,14	232 597,16	2,08
Automatic Data Processing, Inc.	Stück	2 156	1 830	4 674	USD	84,69	149 997,21	1,34
Baxter International, Inc.	Stück	2 664	6 290	4 626	USD	74,24	162 470,48	1,46
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	262	280	18	USD	274,57	59 095,81	0,53
Chunghwa Telecom Co., Ltd -ADR-	Stück	2 746	50	2 904	USD	29,33	66 162,95	0,59
Cisco Systems, Inc.	Stück	8 400	18 184	26 884	USD	28,435	196 216,17	1,76
Coca-Cola Co.	Stück	4 906	2 950	8 044	USD	42,9	172 896,86	1,55
Dominion Resources, Inc.	Stück	2 269	3 110	5 641	USD	79,27	147 756,17	1,32
Duke Energy Corp.	Stück	2 533	3 620	5 987	USD	85,86	178 660,42	1,60
General Electric Co.	Stück	4 233	4 530	297	USD	25,455	88 516,39	0,79
Genuine Parts Co.	Stück	599	840	2 541	USD	108,17	53 227,48	0,48
Johnson & Johnson	Stück	2 642	4 210	8 118	USD	105,11	228 128,28	2,04
McDonald's Corp.	Stück	1 915	1 500	4 385	USD	94,65	148 898,96	1,33
Merck & Co., Inc.	Stück	4 712	3 570	10 858	USD	57,41	222 226,12	1,99
Microsoft Corp.	Stück	3 800	9 900	16 500	USD	47,43	148 060,43	1,33
NextEra Energy, Inc.	Stück	1 562	1 000	3 338	USD	109,24	140 173,20	1,26
Pfizer, Inc.	Stück	10 382	14 490	22 608	USD	31,35	267 375,03	2,39
PG&E Corp.	Stück	1 859	1 800	4 841	USD	54,74	83 596,19	0,75
Philip Morris International, Inc.	Stück	3 290	4 250	7 560	USD	83	224 324,27	2,01
Procter & Gamble Co.	Stück	2 404	2 120	2 916	USD	92,55	182 773,47	1,64
Raytheon Co.	Stück	1 593	820	2 427	USD	109,44	143 216,86	1,28
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	7 256	4 200	26 344	USD	22,44	133 758,81	1,20
UGI Corp.	Stück	2 862	5 074	2 212	USD	39,18	92 116,27	0,83
Verizon Communications, Inc.	Stück	7 183	11 420	11 237	USD	47,38	279 578,14	2,50
Wisconsin Energy Corp.	Stück	3 896	1 930	6 834	USD	54,58	174 684,66	1,56
Summe Wertpapiervermögen							9 793 744,87	87,70

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							-45 745,59	-0,41
Wertpapier-Optionsrechte								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte auf Aktien								
Call Air Liquide 01/2015 105 EUR (XEUR)	Stück	-600					-471,00	0,00
Call Allianz 01/2015 140 EUR (XEUR)	Stück	-1 200					-1 686,00	-0,02
Call Bank of Nova Scotia 01/2015 66 CAD (XMOD)	Stück	-500					-410,11	0,00
Call BCE 01/2015 54 CAD (XMOD)	Stück	-3 800					-1 316,59	-0,01
Call British American Tobacco 01/2015 35 GBP (IFLO)	Stück	-1 000					-680,49	-0,01
Call Canadian Imperial Bank of Commerce 01/2015 101 CAD (XMOD)	Stück	-300					-245,00	0,00
Call Cisco Systems 01/2015 28 USD (OPQ)	Stück	-1 000					-472,36	-0,01
Call Coca-Cola Co. 01/2015 42,5 USD (OPQ)	Stück	-1 000					-681,84	-0,01
Call Dominion Resources 01/2015 75 USD (OPQ)	Stück	-800					-3 055,94	-0,03
Call Duke Energy 01/2015 82,5 USD (OPQ)	Stück	-600					-1 873,00	-0,02
Call Enbridge 01/2015 54 CAD (XMOD)	Stück	-800					-3 040,46	-0,03
Call Enbridge 01/2015 60 CAD (XMOD)	Stück	-1 000					-643,45	-0,01
Call Enbridge 01/2015 62 CAD (XMOD)	Stück	-1 200					-275,76	0,00
Call Fuchs Petrolub 01/2015 34 EUR (XEUR)	Stück	-200					-90,00	0,00
Call GlaxoSmithKline 01/2015 13,5 GBP (IFLO)	Stück	-2 000					-1 092,61	-0,01
Call Henkel AG & Co. 01/2015 90 EUR (XEUR)	Stück	-500					-527,50	-0,01
Call Johnson & Johnson 01/2015 110 USD (OPQ)	Stück	-1 700					-195,51	0,00
Call Merck & Co. 01/2015 60 USD (OPQ)	Stück	-1 600					-236,59	0,00
Call Microsoft 01/2015 50 USD (OPQ)	Stück	-3 800					-265,34	0,00
Call Novartis 01/2015 90 CHF (XEUR)	Stück	-400					-986,22	-0,01
Call Novartis 01/2015 94 CHF (XEUR)	Stück	-2 000					-1 247,33	-0,01
Call Pfizer 01/2015 31 USD (OPQ)	Stück	-10 000					-5 791,50	-0,05
Call Procter & Gamble 01/2015 95 USD (OPQ)	Stück	-300					-51,75	0,00
Call Reckitt Benckiser Group 01/2015 54 GBP (IFLO)	Stück	-1 000					-894,54	-0,01
Call Roche Holding 01/2015 300 CHF (XEUR)	Stück	-400					-66,52	0,00
Call Sanofi 01/2015 76 EUR (XEUR)	Stück	-700					-910,00	-0,01
Call Sanofi 01/2015 78 EUR (XEUR)	Stück	-700					-409,50	0,00
Call Statoil 06/2015 135 NOK (XOSL)	Stück	11 000					10 000,38	0,09
Call Statoil 06/2015 150 NOK (XOSL)	Stück	-11 000					-4 225,08	-0,04
Call Swedbank 01/2015 190 SEK (XSTO)	Stück	-600					-349,82	0,00
Call Toronto-Dominion Bank 01/2015 56 CAD (XMOD)	Stück	-1 000					-289,90	0,00
Call Transcanada 01/2015 58 CAD (XMOD)	Stück	-3 200					-735,37	-0,01
Call Unibail-Rodamco 01/2015 200 EUR (XEUR)	Stück	-100					-1 266,50	-0,01
Call Unilever 01/2015 32 EUR (XEUR)	Stück	-1 800					-1 404,00	-0,01
Call Wincor Nixdorf 01/2015 38 EUR (XEUR)	Stück	-400					-946,00	-0,01
Call Wisconsin Energy 01/2015 50 USD (OPQ)	Stück	-1 500					-5 914,73	-0,05
Call Wolters Kluwer 01/2015 24,5 EUR (XEUR)	Stück	-300					-280,50	0,00
Call Yara International 01/2015 320 NOK (XOSL)	Stück	-700					-1 237,96	-0,01
Put Deutsche Bank 01/2015 25 EUR (XEUR)	Stück	-6 600					-3 333,00	-0,03
Put Statoil 06/2015 120 NOK (XOSL)	Stück	-11 000					-8 146,20	-0,07
Aktienindex-Derivate							-453 784,92	-4,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Aktienindices								
Call DAX Index 01/2015 10 100 EUR (XEUR)	Stück	-120					-6 462,00	-0,06
Call DAX Index 01/2015 10 200 EUR (XEUR)	Stück	-80					-2 444,00	-0,02
Call DAX Index 01/2015 10 350 EUR (XEUR)	Stück	120					1 470,00	0,01
Call DAX Index 01/2015 9 200 EUR (XEUR)	Stück	-80					-54 012,00	-0,48
Call DAX Index 01/2015 9 950 EUR (XEUR)	Stück	80					8 772,00	0,08
Call S&P 500 Index 02/2015 1 600 USD (OPQ)	Stück	-1 400					-554 571,47	-4,97
Call S&P 500 Index 02/2015 1 950 USD (OPQ)	Stück	1 300					153 462,55	1,38
Bankguthaben							1 852 639,25	16,59
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						295 402,89	2,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Norwegische Kronen	NOK	427 241					47 223,76	0,42
Polnischer Zloty	PLN	87 624					20 395,36	0,18
Schwedische Kronen	SEK	120 488					12 772,39	0,11

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	66 552					44 787,02	0,40
Japanischer Yen	JPY	2 962 162					20 428,03	0,18
Kanadischer Dollar	CAD	81 787					57 830,30	0,52
Schweizer Franken	CHF	83 896					69 763,88	0,63
Singapur Dollar	SGD	21 860					13 583,36	0,12
Südkoreanischer Won	KRW	71 537 888					53 466,46	0,48
US-Dollar	USD	1 481 437					1 216 985,80	10,90
Sonstige Vermögensgegenstände							245 648,78	2,20
Dividendenansprüche							25 815,42	0,23
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							72 019,32	0,65
Sonstige Ansprüche							147 814,04	1,32
Summe der Vermögensgegenstände ***							12 065 737,83	108,05
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-9 789,16	-0,09
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	-7 660					-9 789,16	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten							-200 171,89	-1,79
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-200 171,89	-1,79
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-15 508,72	-0,14
Summe der Verbindlichkeiten							-898 705,21	-8,05
Fondsvermögen							11 167 032,62	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	124,13
Klasse LC	EUR	120,58
Klasse LD	EUR	101,98
Klasse ND	EUR	99,17
Klasse NDQ	EUR	98,58
Klasse USD LC	USD	103,26
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1 841
Klasse LC	Stück	28 905
Klasse LD	Stück	71 329
Klasse ND	Stück	1 231
Klasse NDQ	Stück	544
Klasse USD LC	Stück	40

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI THE WORLD INDEX in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	43,052
größter potenzieller Risikobetrag	%	105,067
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	72,202

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,5, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 6 649 348,94.

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Marktschlüssel

Terminbörsen

IFLO	=	Ice Futures Europe - Equity Products Division
OPQ	=	Options Price Reporting Authority BBO
XEUR	=	Eurex
XMOD	=	The Montreal Exchange
XOSL	=	Oslo Stock Exchange
XSTO	=	Stockholm Stock Exchange

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014

Australischer Dollar	.....	AUD	1,485962	=	EUR	1
Kanadischer Dollar	.....	CAD	1,414259	=	EUR	1
Schweizer Franken	.....	CHF	1,202571	=	EUR	1
Britisches Pfund	.....	GBP	0,782528	=	EUR	1
Japanischer Yen	.....	JPY	145,004808	=	EUR	1
Südkoreanischer Won	.....	KRW	1 337,995593	=	EUR	1
Norwegische Kronen	.....	NOK	9,047158	=	EUR	1
Polnischer Zloty	.....	PLN	4,296279	=	EUR	1
Schwedische Kronen	.....	SEK	9,433468	=	EUR	1
Singapur Dollar	.....	SGD	1,609332	=	EUR	1
US-Dollar	.....	USD	1,217300	=	EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Accenture Plc	Stück	600	2 800
Air Liquide -Rights Exp 20Jun14	Stück	1 480	1 480
Air Liquide SA -Pref-	Stück	1 800	1 800
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	600	1 200
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	700	700
AT&T, Inc.	Stück	1 100	14 000
BASF SE	Stück		800
Bemis Co., Inc.	Stück	800	5 600
CDK Global, Inc.	Stück	976	976
Chevron Corp.	Stück	1 950	5 750
ConocoPhillips	Stück	900	900
Franco-Nevada Corp.	Stück		2 900
Jungheinrich AG -Pref-	Stück		2 200
KDDI Corp.	Stück		3 900
Koninklijke Ahold NV	Stück	700	700
Koninklijke Ahold NV	Stück	636	636
Lawson, Inc.	Stück		2 650
Linde AG	Stück		1 600
Muenchener Rueckversicherungs AG -Reg-	Stück	620	620
Northrop Grumman Corp.	Stück	900	4 100
NTT DOCOMO, Inc.	Stück		9 100
Royal Dutch Shell Plc	Stück	8 500	8 500
Sampo	Stück	5 200	5 200
Sanofi -Reg-	Stück	2 316	2 316
Schneider Electric SA	Stück	3 700	3 700
Sonoco Products Co.	Stück	1 890	7 090
Unibail-Rodamco SE	Stück	700	700
Unilever NV -Pref-	Stück	1 300	1 300
United Parcel Service, Inc. -B-	Stück		3 000
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück	200	4 200
Wolters Kluwer NV -Reg-	Stück	3 800	3 800

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswerte: Accenture, Air Liquide, Allianz, Altria, Anheuser-Busch InBev, AT&T, Automatic Data Processing, Bae Systems, Bank of Nova, BASF, Baxter International, BCE, Bemis, British American Tobacco, British Sky Broadcasting Group, Canadian Imperial Bank of Commerce, Canadian Oil Sands, CF Industries, Chevron, Cisco Systems, Coca-Cola, Conoco Phillips, Dominion Resources, Duke Energy, Enbridge, Franco Nevada, Fuchs Petrolub, General Electric, Genuine Parts, Gjensidige Forsikring, GlaxoSmithKline, Hannover Rueckversicherung, Henkel, Imperial Tobacco, Johnson & Johnson, Linde, Merck & Co., Microsoft, MSCI World Index, Muenchener Rueckversicherungs, Nestle, Nextera, Northrop Grumman, Novartis, Pearson, Pfizer, PG&E, Philip Morris International, Powszechny Zaklad Ubezpieczen, Procter & Gamble, Raytheon, Reckitt, Roche Holding, Royal Dutch Shell, Sampo OYJ, Sanofi, Schneider Electric, Smiths, Sonoco Products, Swedbank, Telenor, Toronto Dominion Bank, TransCanada, UGI, Unibail Rodamco, Unilever, United Parcel Service, Verizon Communications, Wal Mart Stores, Wincor Nixdorf, Wisconsin Energy, Wolter Kluwer, Yara International)

EUR

638

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1 000

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswerte: Air Liquide, Allianz, Anheuser-Busch InBev, Bae Systems, Baxter International, BCE, Coca-Cola, Deutsche Lufthansa, Enbridge, Henkel, Linde, LVMH, Merck & Co., MSCI World Index, Nokia, Schneider Electric, Unibail Rodamco, Unilever, Wincor Nixdorf)

EUR 43

Verkaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswerte: Henkel, Johnson & Johnson, LVMH, Novartis)

EUR 27

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx Banks, FTSE 100, S&P 500)

EUR 4 264

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx Banks, FTSE 100)

EUR 123

Verkaufte Kaufoptionen (Call)
(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx Banks, DJ Stoxx 600 Basic Resources, FTSE 100, Nikkei 225, S&P 500)

EUR 1 518

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)
(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx Banks, FTSE 100, SX5E)

EUR 216

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	366 282,40
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	1 075,67
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-71 735,34
4. Sonstige Erträge	EUR	75,87
Summe der Erträge	EUR	295 698,60
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-170,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-123 476,26
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-156 728,49
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	57 771,37
Administrationsvergütung	EUR	-24 519,14
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-372,92
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-21 200,19
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-5 424,45
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-35 371,97
davon:		
Vertriebskosten	EUR	-30 402,12
andere	EUR	-4 969,85
Summe der Aufwendungen	EUR	-186 015,79
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	109 682,81
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 172 738,42
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1 172 738,42
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1 282 421,23

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,89% p.a.,	Klasse LC 1,77% p.a.,
Klasse LD 1,77% p.a.,	Klasse ND 2,58% p.a.,
Klasse NDQ 2,54% p.a.,	Klasse USD LC 1,76% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 117 203,04.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	20 075 819,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	EUR	-717 680,75
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-9 938 857,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2 475 454,68
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-12 414 312,13
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	409 883,54
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	109 682,81
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 172 738,42
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	55 446,54
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	11 167 032,62

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	1 172 738,42
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	890 421,27
Devisen(termin)geschäften	EUR	54 970,00
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	227 347,15

1) Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	6,75

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	6,59

Klasse NDQ

Zwischenausschüttung	19.1.2015	EUR	6,02
Zwischenausschüttung	16.4.2014	EUR	0,14
Zwischenausschüttung	16.7.2014	EUR	0,34

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

2) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Top Dividend Premium

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	.....	EUR	11 167 032,62
2013	.....	EUR	20 075 819,51
2012	.....	EUR	53 426 259,71
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	124,13
	Klasse LC	EUR	120,58
	Klasse LD	EUR	101,98
	Klasse ND	EUR	99,17
	Klasse NDQ	EUR	98,58
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	103,26
2013	Klasse FC	EUR	108,24
	Klasse LC	EUR	106,10
	Klasse LD	EUR	96,65
	Klasse ND	EUR	94,75
	Klasse NDQ	EUR	94,01
	Klasse A2	USD	102,96
2012	Klasse FC	EUR	104,13
	Klasse LC	EUR	102,98
	Klasse LD	EUR	100,74
	Klasse ND	EUR	97,71
	Klasse NDQ	EUR	97,01
	Klasse A2	USD	95,20

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 25,74 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 8 635 495,35.

Deutsche Invest I Top Euroland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							1 429 455 063,15	98,14
Aktien								
Airbus Group NV	Stück	406 051	453 800	463 200	EUR	41,09	16 684 635,59	1,14
Allianz SE -Reg-	Stück	485 148	253 800		EUR	137,35	66 635 077,80	4,57
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	896 768	626 900		EUR	93,28	83 650 519,04	5,74
ASML Holding NV	Stück	257 255	201 600	130 000	EUR	89,28	22 967 726,40	1,58
AXA SA	Stück	1 413 900	812 400	369 146	EUR	19,23	27 189 297,00	1,87
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Stück	1 800 000	3 003 900	3 778 257	EUR	7,9	14 220 000,00	0,98
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Rights Exp 07Jan15	Stück	1 800 000	1 800 000		EUR	0,079	142 200,00	0,01
Banco Santander SA	Stück	10 344 300	10 600 000	255 700	EUR	7,068	73 113 512,40	5,02
Bankinter SA	Stück	2 200 000	1 377 800	2 421 310	EUR	6,8	14 960 000,00	1,03
BASF SE	Stück	360 000	128 600	84 029	EUR	69,88	25 156 800,00	1,73
Bayer AG	Stück	600 000	484 600	109 608	EUR	113	67 800 000,00	4,65
Bayerische Motoren Werke AG	Stück	211 100	136 000	24 900	EUR	89,77	18 950 447,00	1,30
BNP Paribas SA	Stück	985 700	725 200	361 173	EUR	49,205	48 501 368,50	3,33
Daimler AG	Stück	850 000	559 800	257 391	EUR	68,97	58 624 500,00	4,02
Danone SA	Stück	400 000	600 000	200 000	EUR	54,11	21 644 000,00	1,49
Deutsche Bank AG -Reg-	Stück	946 000	1 202 166	551 847	EUR	24,985	23 635 810,00	1,62
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	822 518	238 900	20 300	EUR	27,045	22 244 999,31	1,53
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	4 458 727	4 746 396	1 737 359	EUR	13,25	59 078 132,75	4,06
Dialog Semiconductor Plc	Stück	520 000	508 200	511 676	EUR	29,325	15 249 000,00	1,05
E.ON AG	Stück	1 300 000	1 300 000		EUR	14,195	18 453 500,00	1,27
Elior SCA	Stück	1 187 836	1 197 836	10 000	EUR	12,125	14 402 511,50	0,99
Enel SpA	Stück	10 832 300	11 100 000	267 700	EUR	3,728	40 382 814,40	2,77
Essilor International SA	Stück	420 000	455 800	140 852	EUR	91,44	38 404 800,00	2,64
Ferrovial SA **	Stück	1 949 400	695 400	501 902	EUR	16,155	31 492 557,00	2,16
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	403 800	317 100	42 300	EUR	43,16	17 428 008,00	1,20
GDF Suez	Stück	1 870 708	2 386 571	1 376 300	EUR	19,51	36 497 513,08	2,50
GEA Group AG	Stück	400 700	734 400	333 700	EUR	36,6	14 665 620,00	1,01
HeidelbergCement AG	Stück	269 233	290 200	262 800	EUR	58,81	15 833 592,73	1,09
Inditex SA	Stück	1 120 000	1 463 500	343 500	EUR	23,785	26 639 200,00	1,83
ING Groep NV	Stück	3 709 907	1 455 800	83 000	EUR	10,83	40 178 292,81	2,76
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	21 786 100	27 786 100	6 000 000	EUR	2,442	53 201 656,20	3,65
KBC Groep NV	Stück	510 000	272 600	145 199	EUR	46,52	23 725 200,00	1,63
Kering **	Stück	90 000	100 000	10 000	EUR	159,2	14 328 000,00	0,98
KION Group AG	Stück	401 963	411 863	9 900	EUR	31,735	12 756 295,81	0,88
Linde AG	Stück	160 396	111 700	2 700	EUR	154,2	24 733 063,20	1,70
L'Oreal SA	Stück	128 493	64 200	105 600	EUR	138,5	17 796 280,50	1,22
Luxottica Group SpA **	Stück	408 165	337 400	200 000	EUR	45,34	18 506 201,10	1,27
Mapfre SA	Stück	5 500 285	2 065 000	1 080 700	EUR	2,835	15 593 307,98	1,07
Merck KGaA	Stück	175 000	175 000		EUR	78,42	13 723 500,00	0,94
NH Hoteles SA **	Stück	3 130 000	3 130 000		EUR	3,96	12 394 800,00	0,85
Orange SA	Stück	2 065 000	2 065 000		EUR	14,195	29 312 675,00	2,01
Repsol SA	Stück	1 761 500	1 800 000	38 500	EUR	15,61	27 497 015,00	1,89
Sampo -A-	Stück	600 000	403 000	316 173	EUR	38,82	23 292 000,00	1,60
Schneider Electric SA	Stück	237 000	315 000	216 812	EUR	60,01	14 222 370,00	0,98
SES SA	Stück	500 000	537 300	443 709	EUR	30,69	15 345 000,00	1,05
Siemens AG -Reg-	Stück	617 000	454 000	65 000	EUR	93,75	57 843 750,00	3,97
Societe Generale SA	Stück	893 121	399 000	347 401	EUR	35,15	31 393 203,15	2,15
Stora Enso Oyj -R-	Stück	2 836 570	2 989 700	1 990 211	EUR	7,445	21 118 263,65	1,45
United Internet AG -Reg-	Stück	255 250	101 900	104 270	EUR	37,485	9 568 046,25	0,66
Vinci SA	Stück	400 000	400 000		EUR	45,695	18 278 000,00	1,25
Summe Wertpapiervermögen							1 429 455 063,15	98,14
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							2 300 000,00	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/2015								
31 330,00 EUR (XEUR)	Stück	1 150	2 300	1 150			2 300 000,00	0,16
Devisen-Derivate							915 886,03	0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Geschlossene Positionen								
EUR/SGD 0,1 Mio.							10,65	0,00
EUR/USD 5,5 Mio.							19 663,03	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
SGD/EUR 0,5 Mio.							4 262,92	0,00
USD/EUR 50,9 Mio.							891 949,43	0,06

Deutsche Invest I Top Euroland

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Bankguthaben							22 751 154,39	1,56
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						22 749 663,10	1,56
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	150					191,69	0,00
Schwedische Kronen	SEK	12 260					1 299,60	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							871 538,53	0,06
Dividendenansprüche							775 468,87	0,05
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							1 010,67	0,00
Abgegrenzte Platzierungsgebühr*							91 839,34	0,01
Sonstige Ansprüche							3 219,65	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							3 841 167,35	0,26
Summe der Vermögensgegenstände ***							1 460 134 809,45	100,24
Sonstige Verbindlichkeiten							-1 688 435,77	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-1 683 598,96	-0,11
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-4 836,81	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-1 849 911,91	-0,13
Summe der Verbindlichkeiten							-3 538 347,68	-0,24
Fondsvermögen							1 456 596 461,77	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	181,44
Klasse FD	EUR	102,64
Klasse IC	EUR	101,09
Klasse LC	EUR	162,52
Klasse LD	EUR	150,01
Klasse NC	EUR	148,67
Klasse PFC	EUR	97,62
Klasse GBP RD	GBP	100,04
Klasse SGD LCH (P)	SGD	9,74
Klasse USD FCH	USD	105,89
Klasse USD LCH	USD	102,76
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	4 366 143
Klasse FD	Stück	156 299
Klasse IC	Stück	72 264
Klasse LC	Stück	1 729 411
Klasse LD	Stück	1 434 439
Klasse NC	Stück	436 567
Klasse PFC	Stück	37 458
Klasse GBP RD	Stück	266 180
Klasse SGD LCH (P)	Stück	50 158
Klasse USD FCH	Stück	270
Klasse USD LCH	Stück	496 555

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
EURO STOXX 50 Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	81,319
größter potenzieller Risikobetrag	%	109,524
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	98,219

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 36 373 867,96. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Deutsche Invest I Top Euroland

Marktschlüssel

Terminbörsen
XEUR = Eurex

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
State Street Bank and Trust Company

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Ferrovial SA	Stück	1 001 000	16 171 155,00	
Kering	Stück	72 000	11 462 400,00	
Luxottica Group SpA	Stück	73 420	3 328 862,80	
NH Hoteles SA	Stück	300 000	1 188 000,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			32 150 417,80	32 150 417,80

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen
BNP Paribas Arbitrage SNC, Deutsche Bank London, HSBC Bank Plc, Merrill Lynch International und Societe Generale.

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR 34 396 039,33
davon:	
Schuldverschreibungen	EUR 7 646 757,47
Aktien	EUR 26 749 281,86

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 30.12.2014		
Britisches Pfund	GBP	0,782528	=	EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	=	EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	=	EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

- *) Die abgegrenzte Platzierungsgebühr wird über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben (entsprechend Artikel 12 d) des Verwaltungsreglements – Allgemeiner Teil des Fonds).
 **) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
 ***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest I Top Euroland

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Alcatel-Lucent -A-	Stück	7 800 000	7 800 000
ArcelorMittal	Stück	207 300	1 007 950
Arkema SA	Stück	44 700	186 494
AtoS	Stück	62 600	255 957
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Rights Exp 13Oct14	Stück	2 732 500	2 732 500
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	10 344 300	10 344 300
Banco Santander SA -Rights Exp 28Apr14	Stück	4 770 000	4 770 000
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	10 600 000	10 600 000
BBVA -Rights Exp 14Apr14	Stück	4 678 257	4 678 257
Beiersdorf AG	Stück	136 900	302 884
Bureau Veritas SA	Stück	1 003 900	1 450 024
CaixaBank SA	Stück	3 570 000	6 220 000
Caixabank SA -Rights Exp 17Jun14	Stück	3 520 000	3 520 000
CaixaBank SA -Rights Exp 18Mar14	Stück	3 700 000	3 700 000
CaixaBank SA -Rights Exp 23Sep14	Stück	4 570 000	4 570 000
Christian Dior SA	Stück	9 000	53 555
Cie de St-Gobain	Stück	100 900	342 190
CRH Plc	Stück	697 000	1 754 078
Deutsche Bank AG -Rights Exp 24Jun14	Stück	431 881	431 881
Electricite de France SA	Stück	251 400	1 021 660
Eni SpA	Stück		918 954
Ferrovial -Rights Exp 18Nov14	Stück	1 949 400	1 949 400
Ferrovial SA -Rights Exp 22Jul14	Stück	2 100 000	2 100 000
Gemalto NV	Stück	198 500	384 953
Grupo Catalana Occidente SA	Stück	142 100	658 765
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	198 000	302 255
Inditex SA	Stück	61 200	254 700
Infineon Technologies AG	Stück	827 800	2 638 428
Jazztel Plc	Stück	575 200	2 335 714
Legrand SA	Stück	130 600	434 020
Renault SA	Stück	117 700	364 362
Repsol SA -Rights Exp 10Jul14	Stück	1 600 000	1 600 000
Repsol SA -Rights Exp 08Jan15	Stück	1 761 500	1 761 500
Rexel SA	Stück	250 400	719 957
Safran SA	Stück	127 000	402 474
Sanofi	Stück	37 800	157 800
SAP AG	Stück		219 230
Unibail-Rodamco SE	Stück	17 300	77 650
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	1 324 500	4 668 151
Volkswagen AG -Pref-	Stück	30 800	94 825
Yoox SpA	Stück	338 500	701 566
Ziggo NV	Stück	157 500	539 081

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte (Basiswert: DJ Euro Stoxx 50)	EUR	863 342
--	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/SGD	EUR	672
EUR/USD	EUR	400 101

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

SGD/EUR	EUR	673
USD/EUR	EUR	393 199

Deutsche Invest I Top Euroland

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	30 508 587,99
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	4 624,31
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	1 335 234,82
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4 688 074,49

Summe der Erträge EUR 27 160 372,63

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4 644,79
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-15 622 769,42
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-15 485 561,64
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	990,10
Administrationsvergütung	EUR	-138 197,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-105 403,26
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-134 043,61
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-735 207,07
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1 020 559,21
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-534 093,92
Aufwand aus abgegrenzter		
Platzierungsgebühr ¹⁾	EUR	-31 669,38
andere	EUR	-454 795,91

Summe der Aufwendungen EUR -17 622 627,36

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 9 537 745,27

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 35 787 675,60

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 35 787 675,60

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 45 325 420,87

¹⁾ Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisen auf Seite 437 f.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,85% p.a.,	Klasse FD 0,39% ³⁾ ,
Klasse IC 0,38% ³⁾ ,	Klasse LC 1,60% p.a.,
Klasse LD 1,60% p.a.,	Klasse NC 2,29% p.a.,
Klasse PFC 1,62% ³⁾ ,	Klasse GBP RD 1,23% p.a.,
Klasse SGD LCH (P) 0,94% ³⁾ ,	Klasse USD FCH 0,35% ³⁾ ,
Klasse USD LCH 1,63% p.a.	

³⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,040% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 2 965 822,62.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 1 032 195 723,57

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1 056 894,64
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	417 706 905,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1 508 019 080,50
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen ²⁾	EUR	-1 090 312 175,39
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	2 923 499,03
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	9 537 745,27
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	35 787 675,60
6. Nettoveränderung		
der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-40 498 192,17

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 1 456 596 461,77

²⁾ Abzüglich einer Verwässerungsgebühr in Höhe von EUR 3 467,19 zugunsten des Fondsvermögens.

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 35 787 675,60

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	30 993 715,51
Devisen(termin)geschäften	EUR	3 811 618,10
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ⁴⁾	EUR	982 341,99

⁴⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest I Top Euroland

Angaben zur Ertragsverwendung ⁵⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,05

Klasse IC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,41

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse PFC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	GBP	0,89

Klasse SGD LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

5) Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2014	EUR	1 456 596 461,77	
2013	EUR	1 032 195 723,57	
2012	EUR	316 813 898,16	

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2014	Klasse FC	EUR	181,44
	Klasse FD	EUR	102,64
	Klasse IC	EUR	101,09
	Klasse LC	EUR	162,52
	Klasse LD	EUR	150,01
	Klasse NC	EUR	148,67
	Klasse PFC	EUR	97,62
	Klasse GBP RD (vormals: RDR1)	GBP	100,04
	Klasse SGD LCH (P)	SGD	9,74
	Klasse USD FCH	USD	105,89
	Klasse USD LCH (vormals: A2H)	USD	102,76
2013	Klasse FC	EUR	176,99
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse IC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	159,73
	Klasse LD	EUR	148,24
	Klasse NC	EUR	147,14
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse RDR1	GBP	104,57
	Klasse SGD LCH (P)	SGD	-
	Klasse A2H	USD	101,24
	Klasse USD FCH	USD	-
2012	Klasse FC	EUR	138,68
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse IC	EUR	-
	Klasse LC	EUR	126,10
	Klasse LD	EUR	117,61
	Klasse NC	EUR	116,97
	Klasse PFC	EUR	-
	Klasse RDR1	GBP	-
	Klasse SGD LCH (P)	SGD	-
	Klasse A2H	USD	-
	Klasse USD FCH	USD	-

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 7,45 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 173 827 883,92.

Platzierungsgebühr / Verwässerungsausgleich

Im Berichtszeitraum entrichtete der Fonds eine Platzierungsgebühr in Höhe von 2,9% des Netto-Fondsvermögens zugunsten der Vertriebsstelle. Diese wurde zum Tag der Zeichnung berechnet. Die genannte Platzierungsgebühr dient insbesondere als Vertriebsentschädigung. Der Bruttobetrag der Platzierungsgebühr wurde jeweils zum Tag der Zeichnung ausgezahlt und gleichzeitig im Netto-Fondsvermögen als vorausbezahlte Aufwendungen aktiviert. Diese werden über einen Zeitraum von 3 Jahren ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis abgeschrieben. Die verbleibende Position vorausbezahlter Aufwendungen pro Anteil zu jedem Bewertungstag wird auf täglicher Basis durch Multiplikation des Netto-Fondsvermögens mit einem Faktor berechnet. Der jeweilige Faktor wird durch lineare Verringerung der Platzierungsgebühr um einen bestimmten Prozentsatz über 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung auf täglicher Basis ermittelt. Während der 3 Jahre ab dem Tag der Zeichnung schwankt die Position der vorausbezahlten Aufwendungen, da sie sowohl vom Netto-Fondsvermögen als auch von dem vorab festgelegten Faktor abhängt.

Außerdem wurde im Berichtszeitraum ein (vom Anteilinhaber zu tragender) Verwässerungsausgleich von bis zu 3% auf der Grundlage des Bruttoretrahementbetrags zugunsten des Fondsvermögens erhoben.

Weitere Einzelheiten zur Platzierungsgebühr und zum Verwässerungsausgleich sind dem entsprechenden Abschnitt des Fondsprospekts zu entnehmen.

Deutsche Invest I Top Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2014

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							199 009 427,98	99,64
Aktien								
Dufry AG	Stück	7 380	7 380		CHF	148,9	913 777,28	0,46
Kuehne + Nagel International AG	Stück	23 500	5 000	500	CHF	134,8	2 634 189,72	1,32
Nestle SA -Reg-	Stück	39 100		15 900	CHF	73,05	2 375 123,92	1,19
Novartis AG -Reg-	Stück	82 000	82 000		CHF	92,35	6 297 092,14	3,15
Roche Holding AG	Stück	28 000		8 459	CHF	269,4	6 272 561,36	3,14
Novo Nordisk A/S	Stück	65 400	122 500	57 100	DKK	260,4	2 287 385,33	1,14
Airbus Group NV	Stück	18 565		44 500	EUR	41,09	762 835,85	0,38
Allianz SE -Reg-	Stück	35 300	5 300	24 600	EUR	137,35	4 848 455,00	2,43
Anheuser-Busch InBev NV	Stück	76 200	45 100	1 900	EUR	93,28	7 107 936,00	3,56
ASML Holding NV	Stück	47 000	6 100	11 100	EUR	89,28	4 196 160,00	2,10
Banco Santander SA	Stück	610 000	610 000		EUR	7,068	4 311 480,00	2,16
Bank Austria -Rights Exp 08Aug08	Stück	143 780			EUR	0	14,38	0,00
Bankinter SA	Stück	470 000	120 000	354 000	EUR	6,8	3 196 000,00	1,60
BASF SE	Stück	26 857		8 400	EUR	69,88	1 876 767,16	0,94
Bayer AG	Stück	40 000		1 000	EUR	113	4 520 000,00	2,26
BNP Paribas SA	Stück	52 300	16 300	64 000	EUR	49,205	2 573 421,50	1,29
Daimler AG	Stück	29 300	10 000	25 700	EUR	68,97	2 020 821,00	1,01
Deutsche Post AG -Reg-	Stück	107 300		13 040	EUR	27,045	2 901 928,50	1,45
Deutsche Telekom AG -Reg-	Stück	466 000	286 000		EUR	13,25	6 174 500,00	3,09
E.ON AG	Stück	140 000	140 000		EUR	14,195	1 987 300,00	0,99
Enel SpA	Stück	725 000	1 102 200	377 200	EUR	3,728	2 702 800,00	1,35
Essilor International SA	Stück	40 000	41 000	31 000	EUR	91,44	3 657 600,00	1,83
Ferrovial SA **	Stück	302 400	60 000	80 632	EUR	16,155	4 885 272,00	2,45
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück	55 600	38 000	4 700	EUR	43,16	2 399 696,00	1,20
GDF Suez	Stück	200 000	325 249	125 249	EUR	19,51	3 902 000,00	1,95
GEA Group AG	Stück	54 400	61 500	7 100	EUR	36,6	1 991 040,00	1,00
HeidelbergCement AG	Stück	36 000		30 000	EUR	58,81	2 117 160,00	1,06
Henkel AG & Co. KGaA -Pref-	Stück	13 000		12 000	EUR	89,42	1 162 460,00	0,58
IMMOEAST AG **	Stück	3 900 000			EUR	0	390,00	0,00
Inditex SA	Stück	131 700	135 000	3 300	EUR	23,785	3 132 484,50	1,57
ING Groep NV	Stück	369 000	133 000	64 000	EUR	10,83	3 996 270,00	2,00
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	1 770 000	2 401 492	631 492	EUR	2,442	4 322 340,00	2,16
KBC Groep NV	Stück	57 800	7 800	80 000	EUR	46,52	2 688 856,00	1,35
Kering	Stück	12 100	12 400	300	EUR	159,2	1 926 320,00	0,96
Linde AG	Stück	24 400	25 000	600	EUR	154,2	3 762 480,00	1,88
L'Oreal SA	Stück	14 700		18 300	EUR	138,5	2 035 950,00	1,02
Luxottica Group SpA	Stück	54 300	74 021	19 721	EUR	45,34	2 461 962,00	1,23
Mapfre SA	Stück	1 000 000		140 000	EUR	2,835	2 835 000,00	1,42
Merck KGaA	Stück	28 185	28 185		EUR	78,42	2 210 267,70	1,11
Orange SA	Stück	197 000	197 000		EUR	14,195	2 796 415,00	1,40
Repsol SA	Stück	100 000	100 000		EUR	15,61	1 561 000,00	0,78
Sampo -A-	Stück	120 000	10 000		EUR	38,82	4 658 400,00	2,33
SES SA	Stück	67 700		55 300	EUR	30,69	2 077 713,00	1,04
Siemens AG -Reg-	Stück	20 399	20 899	500	EUR	93,75	1 912 406,25	0,96
Societe Generale SA	Stück	105 000		75 000	EUR	35,15	3 690 750,00	1,85
Stora Enso Oyj -R-	Stück	360 000	70 000		EUR	7,445	2 680 200,00	1,34
United Internet AG -Reg-	Stück	35 000		75 000	EUR	37,485	1 311 975,00	0,66
Babcock International Group Plc	Stück	316 100	230 000	149 900	GBP	10,66	4 306 076,74	2,16
BHP Billiton Plc	Stück	57 000	150 000	93 000	GBP	13,955	1 016 493,86	0,51
British Land Co., Plc	Stück	386 000	166 000	80 000	GBP	7,76	3 827 798,70	1,92
Burberry Group Plc	Stück	126 800	10 000	3 200	GBP	16,35	2 649 336,21	1,33
Compass Group Plc	Stück	353 452	362 352	8 900	GBP	11,04	4 986 543,15	2,50
Experian Plc	Stück	160 000			GBP	10,91	2 230 718,65	1,12
GKN Plc	Stück	437 000	437 000		GBP	3,479	1 942 835,05	0,97
Johnson Matthey Plc	Stück	113 500			GBP	33,69	4 886 489,13	2,45
Lloyds Banking Group Plc	Stück	4 170 000	4 170 000		GBP	0,756	4 027 036,27	2,02
Next Plc	Stück	32 600		5 400	GBP	66,979	2 790 319,85	1,40
Reckitt Benckiser Group Plc	Stück	69 600	11 100	1 700	GBP	52,094	4 633 374,74	2,32
Rio Tinto Plc	Stück	61 000	65 000	4 000	GBP	30,01	2 339 353,73	1,17
Royal Dutch Shell Plc -A-	Stück	124 900	128 000	3 100	GBP	21,58	3 444 402,88	1,72
Vodafone Group Plc	Stück	1 215 272	1 215 272		GBP	2,22	3 448 453,18	1,73
Whitbread Plc	Stück	43 000	44 000	1 000	GBP	47,29	2 598 590,43	1,30
DNB ASA	Stück	275 000		75 000	NOK	111	3 373 987,64	1,69
Telenor ASA	Stück	116 000	116 000	134 237	NOK	151,7	1 945 052,75	0,97
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Stück	188 207	300 000	111 793	SEK	99,8	1 991 108,43	1,00
Zertifikate								
DWS GO SA - DWS UK Best Picks TR Index Certificate	Stück	25 000			EUR	97,38	2 434 500,00	1,22
Summe Wertpapiervermögen							199 009 427,98	99,64

Deutsche Invest I Top Europe

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							112 581,56	0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
GBP/EUR 9,6 Mio.							112 581,56	0,06
Bankguthaben							12 318,73	0,01
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben							127,32	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	1 256					1 605,12	0,00
Dänische Kronen	DKK	3 113					418,11	0,00
Norwegische Kronen	NOK	1 805					199,47	0,00
Schwedische Kronen	SEK	32 784					3 475,31	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	872					587,11	0,00
Hongkong Dollar	HKD	310					32,87	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	1					0,39	0,00
Schweizer Franken	CHF	940					781,53	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	1 010					71,63	0,00
US-Dollar	USD	6 111					5 019,87	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							509 244,72	0,25
Dividendenansprüche							354 511,92	0,18
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							29 395,48	0,01
Sonstige Ansprüche							125 337,32	0,06
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							469 056,02	0,23
Summe der Vermögensgegenstände							200 112 629,01	100,19
Sonstige Verbindlichkeiten							-312 448,22	-0,16
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-312 448,22	-0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-71 054,01	-0,03
Summe der Verbindlichkeiten							-383 502,23	-0,19
Fondsvermögen							199 729 126,78	100,00
Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.								

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	168,02
Klasse LC	EUR	150,92
Klasse LD	EUR	150,72
Klasse NC	EUR	137,67
Klasse USD LC	USD	95,71
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	158 938
Klasse LC	Stück	675 021
Klasse LD	Stück	28 269
Klasse NC	Stück	473 970
Klasse USD LC	Stück	20 829

Deutsche Invest I Top Europe

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI EUROPE in EUR Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	103,627
größter potenzieller Risikobetrag	%	123,491
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	112,918

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 14 965 908,56.

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
Citibank N.A. London

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
Ferrovial SA	Stück	203 107	3 281 193,59	
IMMOEAST AG	Stück	885 241	88,52	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			3 281 282,11	3 281 282,11

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen
Merrill Lynch International

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	3 547 689,76
davon:		
Aktien	EUR	3 547 689,76

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2014				
Australischer Dollar	AUD	1,485962	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,414259	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,202571	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445252	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,782528	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,443876	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,047158	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,433468	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,217300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,099989	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

**) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Deutsche Invest I Top Europe

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Alcatel-Lucent -A-	Stück	986 000	986 000
Anima Holding SpA	Stück	91 502	91 502
Ansaldo STS SpA	Stück	29 777	29 777
ArcelorMittal	Stück		168 000
Arkema SA	Stück		28 831
Assicurazioni Generali SpA	Stück	43 132	43 132
Atlantia SpA	Stück	30 000	30 000
AtoS	Stück		42 088
Autogrill SpA	Stück	40 000	40 000
AXA SA	Stück		130 000
Azimut Holding SpA	Stück	11 000	11 000
Babcock International Group Plc	Stück	110 000	110 000
Babcock International Group Plc -Rights Exp 06May14	Stück	110 000	110 000
Banca Popolare dell'Emilia Romagna SC	Stück	102 475	102 475
Banco Santander SA -Rights Exp 03Nov14	Stück	610 000	610 000
Banco Santander SA -Rights Exp 28Apr14	Stück	380 000	380 000
Banco Santander SA -Rights Exp 29Jul14	Stück	610 000	610 000
Barclays Plc	Stück		1 270 000
Brunello Cucinelli SpA	Stück	9 625	9 625
Bureau Veritas SA	Stück	50 000	150 000
Buzzi Unicem SpA	Stück	18 200	18 200
Cie Financiere Richemont SA	Stück		30 000
Compass Group Plc	Stück		385 000
CRH Plc	Stück	50 000	260 000
Deutsche Bank AG -Reg-	Stück		40 000
Electricite de France SA	Stück		134 100
Eni SpA	Stück	88 707	88 707
Ferrovial -Rights Exp 18Nov14	Stück	310 000	310 000
Ferrovial SA -Rights Exp 22Jul14	Stück	310 000	310 000
Fondiaris-Sai SpA	Stück	141 750	141 750
Gemalto NV	Stück		50 000
Hera SpA	Stück	200 790	200 790
Inditex SA	Stück		27 000
Indivior Plc	Stück	69 600	69 600
Infineon Technologies AG	Stück		310 000
Interpump Group SpA	Stück	33 390	33 390
Jazztel Plc	Stück		350 000
Legrand SA	Stück	14 000	40 000
MARR SpA	Stück	23 450	23 450
Mediobanca SpA	Stück	78 390	78 390
Mediolanum SpA	Stück	76 240	76 240
Mitchells & Butlers Plc	Stück	230 695	230 695
Novo Nordisk A/S -B-	Stück		24 500
Old Mutual Plc	Stück		750 000
Pirelli & C. SpA	Stück	39 860	39 860
Prysmian SpA	Stück	33 960	33 960
Renault SA	Stück		55 000
Repsol SA -Rights Exp 10Jul14	Stück	100 000	100 000
Repsol SA -Rights Exp 08Jan15	Stück	100 000	100 000
Rolls-Royce Holdings Plc	Stück		180 000
Rolls-Royce Holdings Plc	Stück		15 480 000
Safran SA	Stück		65 000
Salvatore Ferragamo Italia SpA	Stück	10 400	10 400
Snam SpA	Stück	135 000	135 000
Sorin SpA	Stück	90 000	90 000
Standard Chartered Plc	Stück	129 000	129 000
Syngenta AG	Stück		7 599
Telecom Italia SpA	Stück	864 000	864 000
UniCredit SpA	Stück	253 638	253 638
Verizon Communications, Inc.	Stück	44 710	44 710
Vodafone Group Plc	Stück		1 989 304
Volkswagen AG -Pref-	Stück		12 000
Volvo AB	Stück		200 000
Wolseley Plc	Stück		87 096
Ziggo NV	Stück		77 878

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte	Volumen in 1 000	
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte (Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50, FTSE MIB)	EUR	47 304
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin EUR/GBP	EUR	75 900
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin GBP/EUR	EUR	58 400

Deutsche Invest I Top Europe

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014

II. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	4 601 124,70
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	26,79
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	781,84
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	125 453,74
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-643 015,23

Summe der Erträge EUR 4 084 371,84

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3 331,69
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3 080 561,37
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-3 048 255,28
Administrationsvergütung	EUR	-32 306,09
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10 897,14
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-51 446,73
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-95 531,06
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-254 931,06
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung		
aus Leihe-Erträgen	EUR	-50 181,49
andere	EUR	-204 749,57

Summe der Aufwendungen EUR -3 496 699,05

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 587 672,79

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 19 592 452,22

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 19 592 452,22

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 20 180 125,01

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,89% p.a.,	Klasse LC 1,64% p.a.,
Klasse LD 1,62% p.a.,	Klasse NC 2,34% p.a.,
Klasse USD LC 1,73% p.a.	

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,030% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 371 704,07.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 215 367 474,32

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-4 343,40
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-27 951 970,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	34 712 503,31
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion von Fonds	EUR	14 825 754,13
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-77 490 228,29
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	1 422 860,22
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	587 672,79
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	19 592 452,22
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-9 285 018,52

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 199 729 126,78

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . EUR 19 592 452,22

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	18 344 009,43
Devisen(termin)geschäften	EUR	1 449 161,00
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	EUR	-200 718,21

¹⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung ²⁾

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2015	EUR	0,64

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

²⁾ Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest I Top Europe

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2014	EUR	199 729 126,78
2013	EUR	215 367 474,32
2012	EUR	209 226 538,73

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2014	Klasse FC	EUR	168,02
	Klasse LC	EUR	150,92
	Klasse LD	EUR	150,72
	Klasse NC	EUR	137,67
	Klasse USD LC (vormals: A2)	USD	95,71
2013	Klasse FC	EUR	157,95
	Klasse LC	EUR	142,94
	Klasse LD	EUR	142,82
	Klasse NC	EUR	131,30
	Klasse A2	USD	102,35
2012	Klasse FC	EUR	129,14
	Klasse LC	EUR	117,75
	Klasse LD	EUR	117,65
	Klasse NC	EUR	108,92
	Klasse A2	USD	83,24

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 8,08 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 19 299 303,76.

DWS Invest US Value Equities

Vermögensaufstellung zum 28.1.2014 (Auflösungsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							36 251 491,19	85,63
Aktien								
Canadian Oil Sands Ltd	Stück	21 915	21 915		CAD	20,14	289 276,63	0,68
AbbVie, Inc.	Stück	14 399	14 399		USD	48,25	508 212,29	1,20
Accenture Plc	Stück	9 448	3 070	722	USD	81,73	564 854,90	1,33
Altria Group, Inc.	Stück	11 345	11 345		USD	36,82	305 565,14	0,72
American Electric Power Co., Inc.	Stück	10 791		22 809	USD	47,13	372 027,16	0,88
Amgen, Inc.	Stück	6 376	6 376		USD	121,55	566 916,10	1,34
Apple, Inc.	Stück	3 399		2 201	USD	503,68	1 252 337,51	2,96
AT&T, Inc.	Stück	24 283		20 717	USD	33,38	592 931,05	1,40
Baxter International, Inc.	Stück	10 148	10 148		USD	68,56	508 940,23	1,20
Becton Dickinson & Co.	Stück	5 360	5 360		USD	108	423 451,88	1,00
Boeing Co.	Stück	2 242	2 242		USD	137,58	225 634,98	0,53
Bristol-Myers Squibb Co.	Stück	9 946	9 946		USD	50,55	367 777,48	0,87
Campbell Soup Co.	Stück	12 765		10 035	USD	41,83	390 592,77	0,92
Chevron Corp.	Stück	11 362	6 511	549	USD	116,35	967 022,75	2,28
Chubb Corp.	Stück	5 397	5 397		USD	86,81	342 718,61	0,81
Cisco Systems, Inc.	Stück	51 624	20 456	3 532	USD	21,85	825 122,84	1,95
Clorox Co.	Stück	6 049	6 049		USD	87,64	387 794,34	0,92
CMS Energy Corp.	Stück	14 225	14 225		USD	26,67	277 517,78	0,66
Coach, Inc.	Stück	6 585	6 585		USD	48,74	234 777,69	0,55
Coca-Cola Co.	Stück	39 696		15 104	USD	38,85	1 128 114,78	2,66
Colgate-Palmolive Co.	Stück	11 330	11 330		USD	62,31	516 420,15	1,22
ConocoPhillips	Stück	9 763	9 763		USD	66,21	472 848,91	1,12
Edison International	Stück	9 426	9 426		USD	47,27	325 933,17	0,77
Eli Lilly & Co.	Stück	4 884	4 884		USD	54,28	193 923,76	0,46
Emerson Electric Co.	Stück	6 668	6 668		USD	65,79	320 900,94	0,76
Exxon Mobil Corp.	Stück	15 044	3 367	1 323	USD	95,11	1 046 658,55	2,47
General Mills, Inc.	Stück	14 199	14 199		USD	48,75	506 346,60	1,20
Intel Corp.	Stück	39 606	39 606		USD	24,835	719 516,35	1,70
JM Smucker Co.	Stück	4 716	4 716		USD	99,14	342 009,55	0,81
Johnson & Johnson	Stück	21 758	8 284	1 526	USD	90,35	1 438 012,45	3,40
JPMorgan Chase & Co.	Stück	12 993		5 007	USD	55,56	528 064,77	1,25
KLA-Tencor Corp.	Stück	5 810	5 810		USD	61,81	262 694,15	0,62
L Brands, Inc.	Stück	9 684	9 684		USD	52,97	375 232,35	0,89
Las Vegas Sands Corp.	Stück	6 757	6 757		USD	74,5	368 235,55	0,87
Linear Technology Corp.	Stück	9 229	9 229		USD	44,67	301 568,60	0,71
LyondellBasell Industries NV	Stück	6 121	6 121		USD	76,8	343 873,82	0,81
M&T Bank Corp.	Stück	3 828	3 828		USD	110,78	310 205,01	0,73
Macy's, Inc.	Stück	7 490	7 490		USD	54,73	299 862,93	0,71
Marathon Oil Corp.	Stück	14 984		42 516	USD	33,18	363 680,21	0,86
Marsh & McLennan Cos, Inc.	Stück	10 935	10 935		USD	46,03	368 192,79	0,87
Maxim Integrated Products, Inc.	Stück	12 400	12 400		USD	29,41	266 767,08	0,63
McDonald's Corp.	Stück	11 418	11 418		USD	94,33	787 871,50	1,86
McGraw-Hill Cos, Inc.	Stück	6 451	6 451		USD	74,34	350 804,47	0,83
Mead Johnson Nutrition Co.	Stück	6 641	6 641		USD	79,58	386 592,06	0,91
Merck & Co., Inc.	Stück	30 739		3 961	USD	52,76	1 186 342,37	2,80
Microchip Technology, Inc.	Stück	8 638	823	885	USD	44,38	280 424,54	0,66
Microsoft Corp.	Stück	75 390	75 390		USD	36,23	1 998 009,71	4,72
Mondelez International, Inc.	Stück	13 543	13 543		USD	33,88	335 640,07	0,79
NextEra Energy, Inc.	Stück	5 923	5 923		USD	88,59	383 832,68	0,91
Norfolk Southern Corp.	Stück	6 614	6 614		USD	91,36	442 013,77	1,04
Northrop Grumman Corp.	Stück	2 704	2 704		USD	112,44	222 404,23	0,53
Nucor Corp.	Stück	7 729	7 729		USD	48,73	275 508,65	0,65
Occidental Petroleum Corp.	Stück	4 236		864	USD	87,97	272 587,58	0,64
Oracle Corp.	Stück	18 494	18 494		USD	36,6	495 139,37	1,17
PartnerRe Ltd	Stück	5 716	5 716		USD	98,11	410 223,95	0,97
Pfizer, Inc.	Stück	55 532	55 532		USD	30,69	1 246 682,09	2,95
Philip Morris International, Inc.	Stück	8 545	8 545		USD	80,94	505 930,41	1,20
Procter & Gamble Co.	Stück	24 619	24 619		USD	78,61	1 415 675,52	3,34
Raytheon Co.	Stück	2 241	2 241		USD	89,35	146 471,10	0,35
Reynolds American, Inc.	Stück	9 338	9 338		USD	49,26	336 483,52	0,80
Rockwell Automation, Inc.	Stück	4 435	4 435		USD	114,78	372 370,58	0,88
St Jude Medical, Inc.	Stück	8 367	8 367		USD	61,9	378 857,54	0,90
Staples, Inc.	Stück	19 298	19 298		USD	13,56	191 420,09	0,45
Travelers Cos, Inc.	Stück	4 247	4 247		USD	83,06	258 041,59	0,61
United Parcel Service, Inc. -B-	Stück	5 960	5 960		USD	95,44	416 094,72	0,98
United Technologies Corp.	Stück	7 074	7 074		USD	113,46	587 115,24	1,39
Verizon Communications, Inc.	Stück	12 100		1 370	USD	47,51	420 519,29	0,99
Walgreen Co.	Stück	6 420	6 420		USD	57,78	271 348,91	0,64
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück	12 181	3 737	956	USD	74,25	661 599,12	1,56
Westar Energy, Inc.	Stück	14 227	14 227		USD	32,44	337 605,64	0,80
Wisconsin Energy Corp.	Stück	13 028	13 028		USD	41,44	394 923,53	0,93
Xcel Energy, Inc.	Stück	13 657	13 657		USD	28,07	280 422,75	0,66
Summe Wertpapiervermögen							36 251 491,19	85,63
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							-8 801,73	-0,02

DWS Invest US Value Equities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/CAD 0,1 Mio.							106,34	0,00
EUR/USD 2,4 Mio.							981,10	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/CAD 0,1 Mio.							-13,25	0,00
EUR/USD 2,5 Mio.							-9 875,92	-0,02
Bankguthaben							6 123 009,64	14,47
Depotbank (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						4 733 460,81	11,18
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Kanadischer Dollar	CAD	90					58,97	0,00
US-Dollar	USD	1 899 502					1 389 489,86	3,29
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							47 885,25	0,11
							47 885,25	0,11
Summe der Vermögensgegenstände ***							42 423 473,52	100,21
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-80 288,57	-0,19
							-80 288,57	-0,19
Summe der Verbindlichkeiten							-90 177,74	-0,21
Fondsvermögen							42 333 295,78	100,00

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	119,17
Klasse LC	EUR	107,46
Klasse LCH (P)	EUR	106,16
Klasse NC	EUR	98,55
Klasse NCH (P)	EUR	101,17
Klasse E2	USD	119,55
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	97 568
Klasse LC	Stück	27 896
Klasse LCH (P)	Stück	3 772
Klasse NC	Stück	217 120
Klasse NCH (P)	Stück	15 188
Klasse E2	Stück	50 023

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
S&P 500 unhedged Constituents

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	72,648
größter potenzieller Risikobetrag	%	102,952
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	95,818

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 28.1.2014 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

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

Marktschlüssel

Vertragspartner der Devisenterminkontrakte
State Street Bank and Trust Company

DWS Invest US Value Equities

Devisenkurse (in Mengennote)

per 28.1.2014

Kanadischer Dollar	CAD	1,525765	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,367050	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnoten

***) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	---------------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien		
3M Co.	Stück	3 900
Allstate Corp.	Stück	27 400
AmerisourceBergen Corp.	Stück	9 900
Best Buy Co., Inc.	Stück	36 600
Chesapeake Energy Corp.	Stück	24 700
Citigroup, Inc.	Stück	38 400
Coca-Cola Enterprises, Inc.	Stück	7 400
Comcast Corp. -A-	Stück	17 700
Computer Sciences Corp.	Stück	15 200
CSX Corp.	Stück	76 600
Delta Air Lines, Inc.	Stück	18 700
Duke Energy Corp.	Stück	25 400
Express Scripts Holding Co.	Stück	27 300
Ford Motor Co.	Stück	126 700
Freeport-McMoRan, Inc. -B-	Stück	42 900
General Electric Co.	Stück	44 600
Gilead Sciences, Inc.	Stück	14 000
Home Depot, Inc.	Stück	13 000
Honeywell International, Inc.	Stück	25 600
Intuit, Inc.	Stück	6 300
Lam Research Corp.	Stück	8 400
Leidos Holdings, Inc.	Stück	38 575
Medtronic, Inc.	Stück	9 500
MetLife, Inc.	Stück	42 100
Monsanto Co.	Stück	12 100
Morgan Stanley	Stück	20 400
Mylan, Inc.	Stück	9 500
NIKE, Inc. -B-	Stück	6 700
Noble Energy, Inc.	Stück	10 400
PNC Financial Services Group, Inc.	Stück	27 820
Prudential Financial, Inc.	Stück	1 700
Science Applications International Corp.	Stück	22 128
Simon Property Group, Inc.	Stück	8 690
Tenet Healthcare Corp.	Stück	10 400
Towers Watson & Co.	Stück	5 400
TRW Automotive Holdings Corp.	Stück	5 600
UnitedHealth Group, Inc.	Stück	9 900
Valero Energy Corp.	Stück	6 900
Viacom, Inc.	Stück	14 700
Walt Disney Co.	Stück	15 000
Whole Foods Market, Inc.	Stück	33 700
Yahoo!, Inc.	Stück	33 700

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte (Basiswert: S&P 500)	EUR	2 909
---	-----	-------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD/EUR	EUR	3 364
---------	-----	-------

DWS Invest US Value Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2014 bis 28.1.2014

I. Erträge		
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	71 425,37
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21 427,63
Summe der Erträge	EUR	49 997,74
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-50 859,68
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-49 682,95
Administrationsvergütung	EUR	-1 176,73
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5,12
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-871,97
4. Taxe d'Abonnement	EUR	-1 483,41
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5 313,30
Summe der Aufwendungen	EUR	-58 533,48
III. Ordentlicher Nettoaufwand ¹⁾	EUR	-8 535,74
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	4 940 447,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4 940 447,47
V. Ergebnis der Geschäftsperiode ¹⁾	EUR	4 931 911,73

¹⁾ Aufgrund der ausweisbedingten Darstellung zu Gunsten des Zeitpunkts vor Rückabwicklung des letzten Anteilscheingeschäfts wurde der anteilige Ertrags- und Aufwandsausgleich, der aufgrund der Rückgabe der Anteile gegen Auskehr des Liquidationserlöses anfällt, nicht berücksichtigt. Unter Berücksichtigung des entsprechenden Ertrags- und Aufwandsausgleichs, abstellend auf den Zeitpunkt nach Rückabwicklung des letzten Anteilscheingeschäfts, ergäbe sich für die betreffenden Ergebnispositionen „Ordentlicher Nettoaufwand“ bzw. „Ergebnis der Geschäftsperiode“ jeweils ein Nullausweis.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,07% ³⁾ ,	Klasse LC 0,12% ³⁾ ,
Klasse LCH (P) 0,13% ³⁾ ,	Klasse NC 0,18% ³⁾ ,
Klasse NCH (P) 0,18% ³⁾ ,	Klasse E2 0,07% ³⁾ ,

³⁾ Bei unterjährig liquidierten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb einer Geschäftsperiode aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3 904,86.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Entwicklung des Fondsvermögens

2014

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn der Geschäftsperiode	EUR	52 128 154,10
1. Mittelabfluss (netto)	EUR	-9 042 475,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	461 538,14
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-9 504 013,52
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	25 736,51
3. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR	-8 535,74
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	4 940 447,47
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-5 710 031,18
II. Wert des Fondsvermögens am Ende der Geschäftsperiode	EUR	42 333 295,78

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2014

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	4 940 447,47
<u>aus:</u>		
Wertpapiergeschäften	EUR	4 882 149,99
Devisen(termin)geschäften	EUR	-17 034,16
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	75 331,64

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

DWS Invest US Value Equities

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode		
2014 (Tag der letzten Anteilpreisberechnung)	EUR	42 333 295,78
2013	EUR	52 128 154,10
2012	EUR	76 619 157,43

Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode		
2014	Klasse FC	EUR 119,17
	Klasse LC	EUR 107,46
	Klasse LCH (P)	EUR 106,16
	Klasse NC	EUR 98,55
	Klasse NCH (P)	EUR 101,17
2013	Klasse E2	USD 119,55
	Klasse FC	EUR 121,35
	Klasse LC	EUR 109,48
	Klasse LCH (P)	EUR 109,11
	Klasse NC	EUR 100,46
	Klasse NCH (P)	EUR 104,05
2012	Klasse E2	USD 123,24
	Klasse FC	EUR 99,30
	Klasse LC	EUR 90,35
	Klasse LCH (P) (vormals: LCH)	EUR 87,21
	Klasse NC	EUR 83,48
	Klasse NCH (P) (vormals: NCH)	EUR 83,66
	Klasse E2	USD 95,93

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,93 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 611 921,29.

Deutsche Invest I SICAV - 31.12.2014

Anhang: Platzierungsgebühr

	Deutsche Invest I China Bonds USD	Deutsche Invest I Convertibles EUR	Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates USD
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr	-126 410,43	-50 441,21	-48 087,51
davon:			
Verwässerungsbedingte Anpassungen aufgrund von Anteilscheintransaktionen	-17 586,58	-22 072,98	-10 755,85
Abschreibung der Platzierungsgebühr	-29 723,91	-23 370,94	-10 778,32
Anpassungen aufgrund von Schwankungen des Nettofondsvermögens	-20 470,18	813,08	-10 505,80
Ertragsausgleich	-58 629,76	-5 810,37	-16 047,54

Anhang: Platzierungsgebühr

	Deutsche Invest I Global Agribusiness USD	Deutsche Invest I Global Bonds EUR	Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities EUR
Aufwand aus abgegrenzter Platzierungsgebühr	-5 089,83	-279 209,53	-2 439,21
davon:			
Verwässerungsbedingte Anpassungen aufgrund von Anteilscheintransaktionen	-585,73	-18 618,01	-1 022,01
Abschreibung der Platzierungsgebühr	-1 956,85	-99 179,87	-1 192,74
Anpassungen aufgrund von Schwankungen des Nettofondsvermögens	-373,30	767,68	53,27
Ertragsausgleich	-2 173,95	-162 179,33	-277,73

Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) EUR	Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds EUR	Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates EUR	Deutsche Invest I German Equities EUR
-11 469,23	-133 624,38	-40 473,49	-24 599,28	-6 953,86
-4 318,81	-36 499,39	-1 721,24	-9 925,62	-647,54
-5 465,10	-64 755,93	-22 913,54	-10 563,92	-3 390,91
364,59	-4 274,22	2 485,04	-675,72	657,94
-2 049,91	-28 094,84	-18 323,75	-3 434,02	-3 573,35

Deutsche Invest I Multi Opportunities EUR	Deutsche Invest I Top Dividend EUR	Deutsche Invest I Top Euroland EUR		
-1 481 303,65	-161 527,22	-31 669,38		
-103 696,23	-37 669,89	-7 788,45		
-826 185,58	-95 680,12	-14 437,79		
188 605,02	40 391,61	374,34		
-740 026,86	-68 568,82	-9 817,48		

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I SICAV EUR *) **)		Deutsche Invest I Africa (vormals: DWS Invest Africa) EUR	Deutsche Invest I Asia ex-Japan (vormals: DWS Invest Asia ex-Japan) EUR
	Konsolidiert	%Anteil am Fonds- vermögen		
Vermögenswerte				
Summe Wertpapiervermögen	22 027 750 116,44	94,44	121 489 484,25	13 509 871,17
Derivate auf einzelne Wertpapiere	23 577 039,20	0,10	0,00	1 138 476,51
Aktienindex-Derivate	22 704 785,79	0,10	0,00	0,00
Zins-Derivate	900 602,10	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	2 669 656,54	0,01	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	1 187 484 011,20	5,09	3 253 641,73	886 379,95
Sonstige Vermögensgegenstände	189 467 630,99	0,81	1 372 128,58	61 504,24
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	57 004 700,24	0,24	159 330,33	0,00
= Summe der Vermögensgegenstände	23 511 558 542,50	100,79	126 274 584,89	15 596 231,87
Verbindlichkeiten				
Derivate auf einzelne Wertpapiere	-45 745,59	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	-508 000,04	0,00	0,00	-3 450,17
Derivate auf Terminkontrakte	-103 088,78	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	-3 636 577,81	-0,02	0,00	0,00
Devisen-Derivate	-71 674 693,42	-0,30	0,00	0,00
Swaps	-14 400 310,49	-0,06	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-425 878,05	0,00	-117 408,07	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-76 407 596,77	-0,33	-1 992 906,35	-29 814,12
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-17 793 483,51	-0,08	-746 722,35	0,00
	-184 995 374,46	-0,79	-2 857 036,77	-33 264,29
Fondsvermögen	23 326 563 168,04	100,00	123 417 548,12	15 562 967,58

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I Asian Bonds (vormals: DWS Invest Asian Bonds) USD	Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap (vormals: DWS Invest Asian Small/Mid Cap) EUR	Deutsche Invest I Brazilian Equities (vormals: DWS Invest Brazilian Equities) EUR	Deutsche Invest I China Bonds (vormals: DWS Invest China Bonds) USD	Deutsche Invest I Chinese Equities (vormals: DWS Invest Chinese Equities) EUR
7 788 592,75	108 775 636,91	65 521 039,06	2 333 166 676,03	239 214 942,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	255 328,31	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 903 197,36	6 222 704,19	1 111 111,99	86 113 744,40	2 901 436,53
161 250,20	204 424,24	1 148 930,43	29 821 264,30	36 676,66
0,00	22 697,65	5 976,27	1 107 769,20	15 301,04
9 853 040,31	115 225 462,99	67 787 057,75	2 450 464 782,24	242 168 356,23
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-108 845,85	0,00	0,00	-45 243 422,90	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	-114,82	0,00
-47 013,28	-198 257,58	-793 214,13	-2 720 370,82	-493 935,50
0,00	-134 205,62	-24 024,90	-2 094 052,20	-765 175,70
-155 859,13	-332 463,20	-817 239,03	-50 057 960,74	-1 259 111,20
9 697 181,18	114 892 999,79	66 969 818,72	2 400 406 821,50	240 909 245,03

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Clean Tech (vormals: DWS Invest Clean Tech) EUR	Deutsche Invest I Commodity Plus (vormals: DWS Invest Commodity Plus) EUR	Deutsche Invest I Convertibles (vormals: DWS Invest Convertibles) EUR
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	6 282 941,25	16 612 403,30	2 742 603 735,62
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	18 385 611,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	61 716,29	13 560 771,94	233 874 617,92
Sonstige Vermögensgegenstände	125 700,99	81 126,18	7 094 250,67
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	843,18	11 517,13	4 462 440,80
= Summe der Vermögensgegenstände	6 471 201,71	30 265 818,55	3 006 420 656,01
Verbindlichkeiten			
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00	-16 481 192,81
Swaps	0,00	-2 759 969,44	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-30 117,01	-62 979,79	-6 927 042,08
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	0,00	-1 896,03	-1 275 196,27
	-30 117,01	-2 824 845,26	-24 683 431,16
Fondsvermögen	6 441 084,70	27 440 973,29	2 981 737 224,85

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates (vormals: DWS Invest Emerging Markets Corporates) USD	Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites (vormals: DWS Invest Emerging Markets Satellites) EUR	Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend (vormals: DWS Invest Emerging Markets Top Dividend) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Premium)) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Short)) EUR
571 511 401,99	55 994 761,85	262 005 511,18	339 362 729,11	3 107 001 391,57
0,00	2 647 037,28	10 921,57	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	225,34
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37 983 848,42	5 774 567,86	16 800 170,71	9 158 673,38	298 372 056,37
12 125 689,06	134 437,12	337 652,90	5 244 318,11	51 878 251,94
2 015 761,88	5 637,56	3 468 609,04	106 142,24	2 688 978,96
623 636 701,35	64 556 441,67	282 622 865,40	353 871 862,84	3 459 940 904,18
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-71 953,39	0,00	0,00	-1 443 271,55	-1 620 000,00
-5 284 349,49	0,00	-2,72	0,00	0,00
-7 691 544,87	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-17 416 561,50	-107 878,61	-648 083,34	-5 010 557,52	-2 605 573,92
-233 475,33	-23 203,96	-246 220,06	-174 548,64	-4 232 453,59
-30 697 884,58	-131 082,57	-894 306,12	-6 628 377,71	-8 458 027,51
592 938 816,77	64 425 359,10	281 728 559,28	347 243 485,13	3 451 482 876,67

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014			
	Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds (vormals: DWS Invest Euro Corporate Bonds) EUR	Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates (vormals: DWS Invest Euro High Yield Corporates) EUR	Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds (vormals: DWS Invest Euro-Gov Bonds) EUR
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	1 333 461 401,59	313 284 981,21	1 264 814 797,80
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	673 032,45	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	87 713 854,88	21 772 871,46	6 711 294,69
Sonstige Vermögensgegenstände	17 179 067,23	7 287 299,84	16 890 579,64
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	2 588 672,18	255 042,90	148 238,76
= Summe der Vermögensgegenstände	1 441 616 028,33	342 600 195,41	1 288 564 910,89
Verbindlichkeiten			
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	-5 701 741,35	-509 994,04	0,00
Swaps	0,00	-1 377 136,80	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-1 078 282,23	-396 467,67	-740 734,80
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-694 057,16	-61 964,41	-112 231,57
	-7 474 080,74	-2 345 562,92	-852 966,37
Fondsvermögen	1 434 141 947,59	340 254 632,49	1 287 711 944,52

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I European Bonds (vormals: DWS Invest European Bonds) EUR	Deutsche Invest I European Small Cap (vormals: DWS Invest European Small Cap) EUR	Deutsche Invest I European Value (vormals: DWS Invest European Value) EUR	Deutsche Invest I German Equities (vormals: DWS Invest German Equities) EUR	Deutsche Invest I Global Agribusiness (vormals: DWS Invest Global Agribusiness) USD
6 769 935,88	97 270 589,18	147 739 644,50	353 875 194,66	1 166 271 611,45
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	240 349,92	294 000,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	96 764,31	474 877,98	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
76 721,74	2 389 784,85	4 958 821,63	18 589 338,32	3 869 117,54
156 495,60	326 055,59	381 981,73	768 031,80	2 701 640,77
0,00	1 221 894,65	16 528,16	1 794 943,45	778 118,86
7 003 153,22	101 208 324,27	153 434 090,25	375 796 386,21	1 173 620 488,62
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	-441,65
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	-186 712,76	0,00	0,00
-20 164,76	-129 109,61	-248 736,76	-698 947,85	-1 584 586,10
0,00	-67 880,13	-68 917,41	-260 557,58	-1 171 739,85
-20 164,76	-196 989,74	-504 366,93	-959 505,43	-2 756 767,60
6 982 988,46	101 011 334,53	152 929 723,32	374 836 880,78	1 170 863 721,02

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Global Bonds (vormals: DWS Invest Global Bonds) EUR	Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities (vormals: DWS Invest Global Emerging Markets Equities) EUR	Deutsche Invest I Global GDP Bonds (vormals: DWS Invest Income Strategy Currency) EUR
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	476 255 053,70	680 562 717,08	39 367 201,31
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	83 893 224,28	21 320 627,17	4 439 313,15
Sonstige Vermögensgegenstände	6 678 244,60	750 885,80	378 695,75
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	5 184 017,46	242 048,95	0,00
= Summe der Vermögensgegenstände	572 010 540,04	702 876 279,00	44 185 210,21
Verbindlichkeiten			
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	-3 133 621,34	0,00	-886 344,26
Swaps	-3 944 677,06	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-996 212,65	-1 618 789,66	-49 900,38
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-18 177,56	-689 769,55	-11 356,66
	-8 092 688,61	-2 308 559,21	-947 601,30
Fondsvermögen	563 917 851,43	700 567 719,79	43 237 608,91

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I Global Infrastructure (vormals: DWS Invest Global Infrastructure) EUR	Deutsche Invest I Global Thematic (vormals: DWS Invest Global Thematic) USD	Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities (vormals: DWS Invest Gold and Precious Metals Equities) USD	Deutsche Invest I Government Liquidity Fund (vormals: DWS Invest Government Liquidity Fund) EUR	Deutsche Invest I Latin American Equities (vormals: DWS Invest Latin American Equities) EUR
617 215 244,24	106 957 582,92	67 027 954,30	39 504 705,00	28 275 754,18
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	385 296,86	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30 278 575,96	976 962,88	898 868,74	10 098 728,47	319 823,03
4 170 805,74	647 695,64	78 137,18	121 697,52	441 702,43
2 388 526,65	738 471,15	329 234,01	2 721 108,34	1 078,20
654 053 152,59	109 320 712,59	68 334 194,23	52 831 536,19	29 038 357,84
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	-125 490,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-241 051,71	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-26 056,21	0,00	0,00	-45 954,40
-6 150 206,09	-288 801,21	-152 020,31	-33 371,59	-220 529,85
-61 319,26	0,00	-391 310,60	0,00	-70 508,53
-6 452 577,06	-314 857,42	-668 820,91	-33 371,59	-336 992,78
647 600 575,53	109 005 855,17	67 665 373,32	52 798 164,60	28 701 365,06

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014			
	Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds (vormals: DWS Invest Local Emerging Markets Bonds) USD	Deutsche Invest I Multi Asset Allocation (vormals: DWS Invest Multi Asset Allocation) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Balance (vormals: DWS Invest Multi Asset Balance) EUR
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	7 626 390,70	16 207 103,65	19 914 889,29
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	421 118,48	20 438,77
Zins-Derivate	0,00	0,00	14 850,00
Devisen-Derivate	0,00	19 233,24	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	1 034 688,83	3 764 082,02	1 166 378,35
Sonstige Vermögensgegenstände	263 928,30	330 582,82	129 626,76
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	0,00	21 810,32	0,00
= Summe der Vermögensgegenstände	8 925 007,83	20 763 930,53	21 246 183,17
Verbindlichkeiten			
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	-153 786,38	0,00	-1 462,38
Swaps	0,00	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-40 782,11	-45 746,45	-44 718,63
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	0,00	-4 117,66	0,00
	-194 568,49	-49 864,11	-46 181,01
Fondsvermögen	8 730 439,34	20 714 066,42	21 200 002,16

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I Multi Asset Defensive (vormals: DWS Invest Multi Asset Defensive) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic (vormals: DWS Invest Multi Asset Dynamic) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Income (vormals: DWS Invest Multi Asset Income) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I (vormals: DWS Invest Multi Asset Total Return I) EUR	Deutsche Invest I Multi Opportunities (vormals: DWS Invest Multi Opportunities) EUR
5 215 848,22	5 297 194,10	9 493 229,89	9 749 366,96	587 333 216,50
0,00	0,00	0,00	0,00	888 125,00
0,00	0,00	0,00	25 272,71	1 017 994,91
2 970,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	1 027,79	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
327 034,10	64 711,30	1 372 135,96	1 169 041,59	40 780 207,86
76 367,00	56 516,63	111 027,49	92 362,64	14 503 041,69
0,00	0,00	207,52	0,00	12 243 404,38
5 622 219,32	5 419 449,82	10 976 600,86	11 036 043,90	656 765 990,34
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-853,56	-49 911,39	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	-14 286,22	0,00	-452 550,00
-3 695,94	0,00	-61 527,35	-23 982,06	-929 090,32
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-24 084,35	-33 439,67	-36 883,52	-42 420,90	-18 490 597,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-27 780,29	-34 293,23	-162 608,48	-66 402,96	-19 872 237,98
5 594 439,03	5 385 156,59	10 813 992,38	10 969 640,94	636 893 752,36

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I New Resources (vormals: DWS Invest New Resources) EUR	Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities (vormals: DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities) USD	Deutsche Invest I Short Duration Credit (vormals: DWS Invest Short Duration Credit) EUR
Vermögenswerte			
Summe Wertpapiervermögen	70 679 511,61	112 307 887,04	173 586 375,98
Derivate auf einzelne Wertpapiere	195 414,85	28 219,08	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	988 452,63	4 655 057,14	6 528 582,49
Sonstige Vermögensgegenstände	67 891,45	734 177,51	2 830 271,08
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	34 202,91	543 469,74	1 149 008,80
= Summe der Vermögensgegenstände	71 965 473,45	118 268 810,51	184 094 238,35
Verbindlichkeiten			
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00	0,00
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00	-47 361,05
Devisen-Derivate	0,00	0,00	-857 389,31
Swaps	0,00	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	-54 187,40	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-145 600,83	-688 273,06	-162 100,47
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-52 196,36	-5 023,62	-12 105,17
	-197 797,19	-747 484,08	-1 078 956,00
Fondsvermögen	71 767 676,26	117 521 326,43	183 015 282,35

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I StepIn Akkumula (vormals: DWS Invest StepIn Akkumula) EUR	Deutsche Invest I Top Asia (vormals: DWS Invest Top 50 Asia) EUR	Deutsche Invest I Top Dividend (vormals: DWS Invest Top Dividend) EUR	Deutsche Invest I Top Dividend Premium (vormals: DWS Invest Top Dividend Premium) EUR	Deutsche Invest I Top Euroland (vormals: DWS Invest Top Euroland) EUR
12 661 433,56	236 790 838,17	3 173 696 303,31	9 793 744,87	1 429 455 063,15
0,00	18 673 882,30	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	2 300 000,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15 225,11	648 538,32	0,00	0,00	915 886,03
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 104 292,97	8 573 387,90	99 586 886,30	1 852 639,25	22 751 154,39
61 649,49	121 595,24	7 982 283,96	245 648,78	871 538,53
51 148,88	1 769 000,58	5 387 389,10	0,00	3 841 167,35
13 893 750,01	266 577 242,51	3 286 652 862,67	11 892 032,90	1 460 134 809,45
0,00	0,00	0,00	-45 745,59	0,00
0,00	0,00	0,00	-453 784,92	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	-1 119 425,52	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	-9 789,16	0,00
-42 100,97	-429 387,09	-4 583 973,39	-200 171,89	-1 688 435,77
-66 599,77	-36 019,15	-2 745 386,06	-15 508,72	-1 849 911,91
-108 700,74	-465 406,24	-8 448 784,97	-725 000,28	-3 538 347,68
13 785 049,27	266 111 836,27	3 278 204 077,70	11 167 032,62	1 456 596 461,77

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014		
	Deutsche Invest I Top Europe (vormals: DWS Invest European Equities) EUR	
Vermögenswerte		
Summe Wertpapiervermögen	199 009 427,98	
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	
Aktienindex-Derivate	0,00	
Zins-Derivate	0,00	
Devisen-Derivate	112 581,56	
Swaps	0,00	
Bankguthaben	12 318,73	
Sonstige Vermögensgegenstände	509 244,72	
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	469 056,02	
= Summe der Vermögensgegenstände	200 112 629,01	
Verbindlichkeiten		
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	
Aktienindex-Derivate	0,00	
Derivate auf Terminkontrakte	0,00	
Zins-Derivate	0,00	
Devisen-Derivate	0,00	
Swaps	0,00	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten	-312 448,22	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-71 054,01	
	-383 502,23	
Fondsvermögen	199 729 126,78	

*) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
 Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

**) Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen einzelnen Teilfonds der Deutsche Invest I SICAV waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I SICAV EUR Konsolidiert	Deutsche Invest I Africa (vormals: DWS Invest Africa) EUR	Deutsche Invest I Asia ex-Japan (vormals: DWS Invest Asia ex-Japan) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	241 797 784,95	2 784 236,70	274 782,45
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	340 821 917,91	0,00	0,00
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	1 017 251,00	34 575,65	24,61
Erträge aus Investmentanteilen	1 762 646,20	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	12 444 438,52	12 110,18	0,00
Abzug ausländischer Quellensteuer	-36 754 552,30	-264 364,04	-28 557,10
Sonstige Erträge	950 275,16	0,00	417,59
= Summe der Erträge	562 039 761,44	2 566 558,49	246 667,55
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-74 513,67	-396,70	0,00
Verwaltungsvergütung	-215 046 749,70	-3 710 946,08	-86 975,06
Verwahrstellenvergütung	-1 538 030,71	-118 816,81	-259,63
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-2 834 129,29	-34 685,70	-25 195,74
Taxe d'Abonnement	-11 207 748,37	-63 272,37	-7 285,37
Sonstige Aufwendungen	-17 258 836,21	-169 384,77	-13 939,18
= Summe der Aufwendungen	-247 960 007,95	-4 097 502,43	-133 654,98
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	314 079 753,50	-1 530 943,94	113 012,57
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	314 606 936,76	-6 770 475,31	9 063,06
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	314 606 936,76	-6 770 475,31	9 063,06
= Ergebnis des Geschäftsjahres	628 686 690,25	-8 301 419,25	122 075,63

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert. Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Asian Bonds (vormals: DWS Invest Asian Bonds) USD **)	Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap (vormals: DWS Invest Asian Small/Mid Cap) EUR	Deutsche Invest I Brazilian Equities (vormals: DWS Invest Brazilian Equities) EUR	Deutsche Invest I China Bonds (vormals: DWS Invest China Bonds) USD **)	Deutsche Invest I Chinese Equities (vormals: DWS Invest Chinese Equities) EUR
0,00	2 398 903,02	2 844 246,68	0,00	4 176 561,03
123 699,52	0,00	0,00	113 665 943,45	0,00
71,61	1 260,87	16,95	853 948,63	742,60
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	86 108,02	0,00	0,00	0,00
-352,92	-135 691,06	-187 693,72	-119 168,04	-286 179,92
0,00	0,00	0,00	21 830,94	0,00
123 418,21	2 350 580,85	2 656 569,91	114 422 554,98	3 891 123,71
0,00	-247,56	-20 913,03	-6 271,75	-135,51
17 352,85	-1 399 112,79	-1 237 837,05	-24 286 936,80	-2 919 435,22
-111,09	-27 330,06	-14 843,95	-151 607,89	-25 743,16
-11 904,33	-48 433,76	-20 438,49	-223 784,49	-59 913,36
-3 716,02	-55 282,84	-36 341,72	-1 132 320,52	-106 050,80
-43 422,21	-199 886,46	-70 149,47	-1 159 258,15	-165 338,66
-41 800,80	-1 730 293,47	-1 400 523,71	-26 960 179,60	-3 276 616,71
81 617,41	620 287,38	1 256 046,20	87 462 375,38	614 507,00
-464 708,67	7 500 706,16	-12 270 649,04	-167 321 160,76	30 594 575,26
-464 708,67	7 500 706,16	-12 270 649,04	-167 321 160,76	30 594 575,26
-383 091,26	8 120 993,54	-11 014 602,84	-79 858 785,38	31 209 082,26

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Clean Tech (vormals: DWS Invest Clean Tech) EUR	Deutsche Invest I Commodity Plus (vormals: DWS Invest Commodity Plus) EUR	Deutsche Invest I Convertibles (vormals: DWS Invest Convertibles) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	107 648,23	0,00	0,00
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	726,27	-56 656,40	9 573 728,75
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	15,53	5 843,54	29 649,06
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	8 255,41	6 292,96	2 529 723,20
Abzug ausländischer Quellensteuer	-10 491,46	0,00	-10 552,37
Sonstige Erträge	0,00	12 177,46	11 303,47
= Summe der Erträge	106 153,98	-32 342,44	12 133 852,11
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-62,34	0,00	-2 393,90
Verwaltungsvergütung	-38 810,01	-292 653,39	-22 447 161,13
Verwahrstellenvergütung	-387,34	-594,61	-97 383,23
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-31 285,55	-26 658,67	-215 460,04
Taxe d'Abonnement	-3 232,15	-14 903,96	-1 464 837,96
Sonstige Aufwendungen	-57 362,19	-63 011,61	-1 803 280,58
= Summe der Aufwendungen	-131 139,58	-397 822,24	-26 030 516,84
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-24 985,60	-430 164,68	-13 896 664,73
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	549 661,25	143 846,36	97 027 432,26
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	549 661,25	143 846,36	97 027 432,26
= Ergebnis des Geschäftsjahres	524 675,65	-286 318,32	83 130 767,53

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates (vormals: DWS Invest Emerging Markets Corporates) USD **)	Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites (vormals: DWS Invest Emerging Markets Satellites) EUR	Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend (vormals: DWS Invest Emerging Markets Top Dividend) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Premium)) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Short)) EUR
0,00	1 436 305,65	8 729 808,89	0,00	0,00
38 514 640,07	0,00	0,00	9 189 309,94	79 498 509,77
0,00	-200,64	9 910,24	3 732,19	18 127,86
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
663 120,73	22 747,37	44 073,46	199 668,00	1 057 560,90
-24 764,47	-146 937,76	-947 865,35	0,00	-152 478,58
0,00	11 047,70	0,00	248,32	71 109,72
39 152 996,33	1 322 962,32	7 835 927,24	9 392 958,45	80 492 829,67
-7 339,05	-100,71	-8 043,87	-810,81	-395,39
-5 035 800,74	-648 288,62	-2 605 511,49	-2 333 723,23	-21 519 316,89
-13 525,34	-45 109,31	-68 463,88	-16 629,79	-186 199,52
-118 918,97	-39 453,23	-61 770,09	-44 447,72	-191 555,39
-318 208,80	-33 609,47	-130 341,60	-165 771,75	-1 705 625,88
-797 924,34	-109 076,98	-185 638,92	-197 231,57	-1 492 652,93
-6 291 717,24	-875 638,32	-3 059 769,85	-2 758 614,87	-25 095 746,00
32 861 279,09	447 324,00	4 776 157,39	6 634 343,58	55 397 083,67
-38 865 427,81	-5 055 723,26	-789 011,77	5 480 666,19	-6 353 616,13
-38 865 427,81	-5 055 723,26	-789 011,77	5 480 666,19	-6 353 616,13
-6 004 148,72	-4 608 399,26	3 987 145,62	12 115 009,77	49 043 467,54

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds (vormals: DWS Invest Euro Corporate Bonds) EUR	Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates (vormals: DWS Invest Euro High Yield Corporates) EUR	Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds (vormals: DWS Invest Euro-Gov Bonds) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	0,00	0,00	0,00
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	41 182 112,36	20 880 494,37	34 823 965,75
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	4 395,91	4 369,10	2 430,37
Erträge aus Investmentanteilen	51 067,62	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	497 843,57	800 832,81	535 791,30
Abzug ausländischer Quellensteuer	-132 715,10	-11 918,23	0,00
Sonstige Erträge	2 522,03	0,00	15 301,70
= Summe der Erträge	41 605 226,39	21 673 778,05	35 377 489,12
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-282,00	-486,18	-1 594,25
Verwaltungsvergütung	-9 486 992,10	-3 254 412,76	-5 558 353,13
Verwahrstellenvergütung	-47 501,85	-16 184,33	-71 476,73
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-117 779,74	-57 332,60	-108 967,52
Taxe d'Abonnement	-663 212,54	-171 270,76	-680 880,75
Sonstige Aufwendungen	-580 796,67	-487 205,29	-428 064,87
= Summe der Aufwendungen	-10 896 564,90	-3 986 891,92	-6 849 337,25
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	30 708 661,49	17 686 886,13	28 528 151,87
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	24 932 239,55	5 805 842,78	3 420 783,90
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	24 932 239,55	5 805 842,78	3 420 783,90
= Ergebnis des Geschäftsjahres	55 640 901,04	23 492 728,91	31 948 935,77

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I European Bonds (vormals: DWS Invest European Bonds) EUR	Deutsche Invest I European Small Cap (vormals: DWS Invest European Small Cap) EUR	Deutsche Invest I European Value (vormals: DWS Invest European Value) EUR	Deutsche Invest I German Equities (vormals: DWS Invest German Equities) EUR	Deutsche Invest I Global Agribusiness (vormals: DWS Invest Global Agribusiness) USD **)
0,00	1 987 579,70	4 667 677,05	7 474 166,75	26 563 356,22
225 678,35	1 006,96	2 622,35	0,00	0,00
0,00	1 185,66	1 232,06	4 666,78	1 733,35
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	137 216,62	132 888,96	210 092,96	0,00
0,00	-167 894,18	-452 451,83	-496 079,82	-4 403 171,76
0,00	0,00	62,55	0,00	0,00
225 678,35	1 959 094,76	4 352 031,14	7 192 846,67	22 161 917,81
0,00	-557,03	-1 313,60	0,00	-2 588,90
-7 511,77	-1 043 347,45	-2 413 666,55	-4 569 861,29	-14 581 652,28
-305,35	-9 253,89	-9 140,99	-16 674,70	-75 590,03
-17 147,15	-20 107,87	-50 617,28	-60 870,33	-127 503,64
-3 386,87	-23 463,12	-77 368,47	-184 843,44	-552 614,58
-13 445,47	-102 979,77	-149 319,55	-279 154,09	-485 168,50
-41 796,61	-1 199 709,13	-2 701 426,44	-5 111 403,85	-15 825 117,93
183 881,74	759 385,63	1 650 604,70	2 081 442,82	6 336 799,88
96 649,46	40 219 360,91	14 790 024,69	24 122 408,87	52 688 488,60
96 649,46	40 219 360,91	14 790 024,69	24 122 408,87	52 688 488,60
280 531,20	40 978 746,54	16 440 629,39	26 203 851,69	59 025 288,48

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Global Bonds (vormals: DWS Invest Global Bonds) EUR	Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities (vormals: DWS Invest Global Emerging Markets Equities) EUR	Deutsche Invest I Global GDP Bonds (vormals: DWS Invest Income Strategy Currency) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	0,00	15 786 865,30	0,00
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	8 374 636,12	0,00	1 205 276,43
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	7 954,25	29 678,56	8 868,78
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	131 793,78	405 760,12	4 286,26
Abzug ausländischer Quellensteuer	12 059,55	-1 776 989,97	-10 101,47
Sonstige Erträge	471 889,58	0,00	64 896,50
= Summe der Erträge	8 998 333,28	14 445 314,01	1 273 226,50
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-628,61	-472,32	-232,71
Verwaltungsvergütung	-1 868 979,34	-10 248 128,94	-218 213,20
Verwahrstellenvergütung	-21 937,55	-173 105,83	-2 978,03
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-80 626,29	-90 068,03	-28 630,08
Taxe d'Abonnement	-270 096,14	-326 835,25	-20 152,31
Sonstige Aufwendungen	-527 468,35	-557 038,02	-36 564,47
= Summe der Aufwendungen	-2 769 736,28	-11 395 648,39	-306 770,80
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	6 228 597,00	3 049 665,62	966 455,70
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	-3 134 517,27	-45 164 137,99	-4 341 468,92
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-3 134 517,27	-45 164 137,99	-4 341 468,92
= Ergebnis des Geschäftsjahres	3 094 079,73	-42 114 472,37	-3 375 013,22

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Global Infrastructure (vormals: DWS Invest Global Infrastructure) EUR	Deutsche Invest I Global Thematic (vormals: DWS Invest Global Thematic) USD **)	Deutsche Invest I Gold and Precious Me- tals Equities (vormals: DWS Invest Gold and Precious Metals Equities) USD **)	Deutsche Invest I Government Liquidity Fund (vormals: DWS Invest Government Liquidity Fund) EUR	Deutsche Invest I Income Strategy Syste- matic (vormals: DWS Invest Income Strategy Systematic) EUR *)
14 245 767,84	2 449 314,40	805 962,79	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	31 812,90	2 256 924,88
9 703,12	68,01	5 954,37	15 094,29	229,06
0,00	0,00	10 803,65	0,00	0,00
19 000,79	0,00	5 237,27	5 576,47	223,05
-3 295 995,62	-379 853,59	-183 053,16	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	10 913,87	0,00
10 978 476,13	2 069 528,82	644 904,92	63 397,53	2 257 376,99
0,00	-124,71	-1 963,28	-1,18	-1 673,38
-6 799 497,85	-899 123,88	-1 275 535,13	68 185,81	-586 691,43
-15 255,58	-6 480,43	-3 629,62	-1 383,17	-1 930,82
-89 023,10	-41 084,07	-52 193,32	-25 270,31	-26 540,39
-322 561,35	-49 429,93	-42 094,11	-5 250,62	-30 410,43
-404 874,56	-110 852,43	-219 232,82	-77 580,32	-26 352,22
-7 631 212,44	-1 107 095,45	-1 594 648,28	-41 299,79	-673 598,67
3 347 263,69	962 433,37	-949 743,36	22 097,74	1 583 778,32
47 088 181,63	16 510 413,16	-19 469 243,59	1 668 632,96	-2 203 818,71
47 088 181,63	16 510 413,16	-19 469 243,59	1 668 632,96	-2 203 818,71
50 435 445,32	17 472 846,53	-20 418 986,95	1 690 730,70	-620 040,39

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Italian Equities (vormals: DWS Invest Italian Equities) EUR *)	Deutsche Invest I Latin American Equities (vormals: DWS Invest Latin American Equities) EUR	Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds (vormals: DWS Invest Local Emerging Markets Bonds) USD **)
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	370 298,95	815 915,79	0,00
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	3 528,02	670 737,89
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	10,78	53,01	477,16
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	6 076,13	0,00	0,00
Abzug ausländischer Quellensteuer	-75 216,22	-64 433,06	-9 470,81
Sonstige Erträge	0,00	0,00	0,00
= Summe der Erträge	301 169,64	755 063,76	661 744,24
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-294,89	-2 127,87	-1 264,69
Verwaltungsvergütung	-250 465,27	-505 030,82	43 274,60
Verwahrstellenvergütung	-1 160,25	-7 036,92	-2 456,98
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-13 932,39	-19 013,55	-37 262,17
Taxe d'Abonnement	-7 070,87	-14 418,51	-5 064,51
Sonstige Aufwendungen	-48 039,95	-53 801,52	-88 600,87
= Summe der Aufwendungen	-320 963,62	-601 429,19	-91 374,62
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-19 793,98	153 634,57	570 369,62
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	2 472 572,25	-1 368 975,52	-1 828 499,80
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2 472 572,25	-1 368 975,52	-1 828 499,80
= Ergebnis des Geschäftsjahres	2 452 778,27	-1 215 340,95	-1 258 130,18

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation (vormals: DWS Invest Multi Asset Allocation) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Balance (vormals: DWS Invest Multi Asset Balance) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Defensive (vormals: DWS Invest Multi Asset Defensive) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic (vormals: DWS Invest Multi Asset Dynamic) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Income (vormals: DWS Invest Multi Asset Income) EUR
8 172,62	40 699,04	10 813,64	30 995,91	68 982,73
224 936,86	7 063,59	3 931,50	1 191,46	126 329,55
35,55	271,37	0,00	0,00	0,00
22 533,70	7 868,26	22 171,61	6 454,57	17 041,55
0,00	38,18	0,00	0,00	0,00
-3,40	-7 357,83	-1 734,53	-4 960,53	-14 064,06
36 515,52	0,00	0,00	0,00	0,00
292 190,85	48 582,61	35 182,22	33 681,41	198 289,77
0,00	-36,76	0,00	0,00	0,00
-221 352,42	-25 581,22	-4 337,43	-15 308,02	-47 585,46
-674,42	-74,57	-106,80	-104,20	-326,07
-29 978,57	-2 559,92	-6 825,57	-6 807,71	-6 981,84
-10 081,47	-1 371,35	-1 985,08	-1 913,57	-3 956,02
-57 376,02	-6 691,19	-28 726,39	-28 667,25	-28 429,98
-319 462,90	-36 315,01	-41 981,27	-52 800,75	-87 279,37
-27 272,05	12 267,60	-6 799,05	-19 119,34	111 010,40
867 683,50	458 010,93	76 530,37	185 639,90	-298 963,94
867 683,50	458 010,93	76 530,37	185 639,90	-298 963,94
840 411,45	470 278,53	69 731,32	166 520,56	-187 953,54

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I (vormals: DWS Invest Multi Asset Total Return I) EUR	Deutsche Invest I Multi Opportunities (vormals: DWS Invest Multi Opportunities) EUR	Deutsche Invest I New Resources (vormals: DWS Invest New Resources) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	67 587,30	1 501 386,85	1 121 658,19
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	47 764,74	2 082 540,63	1 660,50
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	32,63	557,46	379,04
Erträge aus Investmentanteilen	38 153,44	1 588 480,36	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	0,00	0,00	39 599,12
Abzug ausländischer Quellensteuer	-12 107,94	-223 458,53	-149 013,72
Sonstige Erträge	0,00	0,00	0,00
= Summe der Erträge	141 430,17	4 949 506,77	1 014 283,13
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-323,40	-1 443,48	-558,78
Verwaltungsvergütung	-127 574,32	-2 624 806,47	-1 159 534,00
Verwahrstellenvergütung	-316,64	-5 539,35	-5 659,77
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-6 996,79	-46 602,00	-28 996,70
Taxe d'Abonnement	-4 871,36	-192 174,23	-34 757,65
Sonstige Aufwendungen	-29 287,38	-1 627 238,39	-136 566,94
= Summe der Aufwendungen	-169 369,89	-4 497 803,92	-1 366 073,84
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-27 939,72	451 702,85	-351 790,71
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	474 567,77	31 096 629,00	5 718 663,94
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	474 567,77	31 096 629,00	5 718 663,94
= Ergebnis des Geschäftsjahres	446 628,05	31 548 331,85	5 366 873,23

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities (vormals: DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities) USD **)	Deutsche Invest I Short Duration Credit (vormals: DWS Invest Short Duration Credit) EUR	Deutsche Invest I StepIn Akkumula (vormals: DWS Invest StepIn Akkumula) EUR	Deutsche Invest I Top Asia (vormals: DWS Invest Top 50 Asia) EUR	Deutsche Invest I Top Dividend (vormals: DWS Invest Top Dividend) EUR
3 845 950,76	0,00	422 681,72	5 800 297,04	101 421 206,16
0,00	5 416 278,59	0,00	0,00	49 066,89
1 598,81	645,43	136,93	10 520,52	94 974,33
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	39 758,43	0,00	41 116,50	3 460 266,00
-812 862,43	-6 892,45	-52 346,77	-566 446,41	-16 775 714,72
0,00	23 123,53	200 735,85	0,00	0,00
3 034 687,14	5 472 913,53	571 207,73	5 285 487,65	88 249 798,66
-1 069,02	0,00	0,00	-939,20	-2 961,46
-1 098 277,26	-1 282 747,15	-210 159,70	-3 642 628,91	-42 118 834,04
-4 806,31	-7 107,99	-447,65	-37 551,54	-154 240,95
-43 756,88	-46 542,24	-26 014,03	-57 810,15	-215 994,40
-56 211,04	-104 418,86	-6 204,72	-118 558,59	-1 527 893,49
-62 094,89	-166 271,84	-33 433,14	-262 801,04	-2 800 538,05
-1 266 215,40	-1 607 088,08	-276 259,24	-4 120 289,43	-46 820 462,39
1 768 471,74	3 865 825,45	294 948,49	1 165 198,22	41 429 336,27
7 816 026,41	-2 571 006,97	1 417 124,19	29 760 525,97	91 448 828,86
7 816 026,41	-2 571 006,97	1 417 124,19	29 760 525,97	91 448 828,86
9 584 498,15	1 294 818,48	1 712 072,68	30 925 724,19	132 878 165,13

Deutsche Invest I SICAV – 31.12.2014

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest I Top Dividend Premium (vormals: DWS Invest Top Dividend Premium) EUR	Deutsche Invest I Top Euroland (vormals: DWS Invest Top Euroland) EUR	Deutsche Invest I Top Europe (vormals: DWS Invest European Equities) EUR
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	366 282,40	30 508 587,99	4 601 124,70
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,00	26,79
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	1 075,67	4 624,31	781,84
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	0,00	1 335 234,82	125 453,74
Abzug ausländischer Quellensteuer	-71 735,34	-4 688 074,49	-643 015,23
Sonstige Erträge	75,87	0,00	0,00
= Summe der Erträge	295 698,60	27 160 372,63	4 084 371,84
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-170,00	-4 644,79	-3 331,69
Verwaltungsvergütung	-123 476,26	-15 622 769,42	-3 080 561,37
Verwahrstellenvergütung	-372,92	-105 403,26	-10 897,14
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	-21 200,19	-134 043,61	-51 446,73
Taxe d'Abonnement	-5 424,45	-735 207,07	-95 531,06
Sonstige Aufwendungen	-35 371,97	-1 020 559,21	-254 931,06
= Summe der Aufwendungen	-186 015,79	-17 622 627,36	-3 496 699,05
= Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	109 682,81	9 537 745,27	587 672,79
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	1 172 738,42	35 787 675,60	19 592 452,22
= Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1 172 738,42	35 787 675,60	19 592 452,22
= Ergebnis des Geschäftsjahres	1 282 421,23	45 325 420,87	20 180 125,01

*) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert.

Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

**) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

DWS Invest US Value Equities EUR *)				
71 425,37				
0,00				
0,00				
0,00				
0,00				
-21 427,63				
0,00				
49 997,74				
0,00				
-50 859,68				
-5,12				
-871,97				
-1 483,41				
-5 313,30				
-58 533,48				
-8 535,74				
4 940 447,47				
4 940 447,47				
4 931 911,73				

Deutsche Invest I SICAV - 31.12.2014

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I SICAV EUR *) ***)	Deutsche Invest I Africa (vormals: DWS Invest Africa) EUR	Deutsche Invest I Asia ex-Japan (vormals: DWS Invest Asia ex-Japan) EUR
	Konsolidiert		
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	16 891 682 540,69	142 058 972,10	12 295 198,97
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	490 942 250,93	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	-73 616 012,94	-412,92	-32,76
Mittelzufluss (netto)	4 967 167 082,94	-13 887 597,96	751 383,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-40 346 120,60	-306 950,83	-2 737,40
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	314 079 753,50	-1 530 943,94	113 012,57
Realisierte Gewinne/Verluste	314 606 936,76	-6 770 475,31	9 063,06
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	462 046 736,75	3 854 956,98	2 397 079,68
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	23 326 563 168,04	123 417 548,12	15 562 967,58

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Clean Tech (vormals: DWS Invest Clean Tech) EUR	Deutsche Invest I Commodity Plus (vormals: DWS Invest Commodity Plus) EUR	Deutsche Invest I Convertibles (vormals: DWS Invest Convertibles) EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	7 939 641,67	31 252 897,18	1 715 716 221,75
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	-49,50	0,00	-38 148,90
Mittelzufluss (netto)	-1 332 332,78	-2 125 072,08	1 061 286 554,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	201 793,15	554 048,21	-22 482 712,27
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-24 985,60	-430 164,68	-13 896 664,73
Realisierte Gewinne/Verluste	549 661,25	143 846,36	97 027 432,26
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	-892 643,49	-1 954 581,70	144 124 541,96
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	6 441 084,70	27 440 973,29	2 981 737 224,85

*) Einschliesslich der Werte derjenigen Fonds, die unterjährig fusioniert wurden.

**) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert. Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

*** Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Asian Bonds (vormals: DWS Invest Asian Bonds) USD ***)	Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap (vormals: DWS Invest Asian Small/Mid Cap) EUR	Deutsche Invest I Brazilian Equities (vormals: DWS Invest Brazilian Equities) EUR	Deutsche Invest I China Bonds (vormals: DWS Invest China Bonds) USD ***)	Deutsche Invest I Chinese Equities (vormals: DWS Invest Chinese Equities) EUR
0,00	103 337 431,72	92 730 168,48	2 474 227 471,15	299 993 729,45
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-1 155,64	0,00	-5 818 274,63	-1 754,56
10 206 423,91	-9 180 262,35	-18 043 400,51	127 367 109,18	-93 367 909,82
86,25	1 797 727,87	-1 013 902,81	-4 025 495,57	6 018 741,96
81 617,41	620 287,38	1 256 046,20	87 462 375,38	614 507,00
-464 708,67	7 500 706,16	-12 270 649,04	-167 321 160,76	30 594 575,26
-126 237,72	10 818 264,65	4 311 556,40	-111 485 203,25	-2 942 644,26
9 697 181,18	114 892 999,79	66 969 818,72	2 400 406 821,50	240 909 245,03

Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates (vormals: DWS Invest Emerging Markets Corporates) USD ***)	Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites (vormals: DWS Invest Emerging Markets Satellites) EUR	Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend (vormals: DWS Invest Emerging Markets Top Dividend) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Premium)) EUR	Deutsche Invest I Euro Bonds (Short) (vormals: DWS Invest Euro Bonds (Short)) EUR
295 626 316,72	63 024 552,92	333 947 428,14	202 208 049,90	2 370 396 620,21
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-3 263 415,95	-4 123,80	-622 208,42	-1 274 649,17	-18 684 127,85
328 122 485,65	-289 989,72	-85 569 166,34	121 287 133,29	1 067 143 128,81
-4 753 496,61	421 710,49	47 687,96	-3 686 750,92	-1 366 955,79
32 861 279,09	447 324,00	4 776 157,39	6 634 343,58	55 397 083,67
-38 865 427,81	-5 055 723,26	-789 011,77	5 480 666,19	-6 353 616,13
-16 788 924,32	5 881 608,47	29 937 672,32	16 594 692,26	-15 049 256,25
592 938 816,77	64 425 359,10	281 728 559,28	347 243 485,13	3 451 482 876,67

Deutsche Invest I SICAV - 31.12.2014

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds (vormals: DWS Invest Euro Corporate Bonds) EUR	Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates (vormals: DWS Invest Euro High Yield Corporates) EUR	Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds (vormals: DWS Invest Euro-Gov Bonds) EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	655 328 940,32	365 603 928,43	326 414 683,78
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	-2 868 959,38	-11 284 862,25	-916 888,05
Mittelzufluss (netto)	707 808 897,48	-28 226 311,43	861 711 820,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19 640 198,28	1 713 341,72	-9 146 501,65
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	30 708 661,49	17 686 886,13	28 528 151,87
Realisierte Gewinne/Verluste	24 932 239,55	5 805 842,78	3 420 783,90
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	37 872 366,41	-11 044 192,89	77 699 894,12
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	1 434 141 947,59	340 254 632,49	1 287 711 944,52

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Global Bonds (vormals: DWS Invest Global Bonds) EUR	Deutsche Invest I Global Emerging Mar- kets Equities (vormals: DWS Invest Global Emerging Markets Equities) EUR	Deutsche Invest I Global GDP Bonds (vormals: DWS Invest Income Strategy Currency) EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	224 922 742,92	802 610 074,54	57 302 847,69
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	-32 424,00	-1 260 265,49	0,00
Mittelzufluss (netto)	327 742 993,45	-168 635 303,13	-12 507 622,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-884 763,04	-4 038 239,03	-33 916,53
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	6 228 597,00	3 049 665,62	966 455,70
Realisierte Gewinne/Verluste	-3 134 517,27	-45 164 137,99	-4 341 468,92
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	9 075 222,37	114 005 925,27	1 851 313,02
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	563 917 851,43	700 567 719,79	43 237 608,91

*) Einschliesslich der Werte derjenigen Fonds, die unterjährig fusioniert wurden.

**) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert. Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

***) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I European Bonds (vormals: DWS Invest European Bonds) EUR	Deutsche Invest I European Small Cap (vormals: DWS Invest European Small Cap) EUR	Deutsche Invest I European Value (vormals: DWS Invest European Value) EUR	Deutsche Invest I German Equities (vormals: DWS Invest German Equities) EUR	Deutsche Invest I Global Agribusiness (vormals: DWS Invest Global Agribusiness) USD ***)
6 257 120,19	364 494 151,89	190 837 062,15	242 044 258,96	2 004 935 479,34
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-2 634 431,45	-1 710 559,40	-442 628,97	-1 385 557,26
0,00	-264 097 117,43	-35 100 859,71	124 353 471,39	-815 800 784,40
0,00	27 471 458,28	3 202 877,55	-8 197 242,17	38 808 238,29
183 881,74	759 385,63	1 650 604,70	2 081 442,82	6 336 799,88
96 649,46	40 219 360,91	14 790 024,69	24 122 408,87	52 688 488,60
445 337,07	-65 201 473,30	-20 739 426,66	-9 124 830,12	-114 718 943,43
6 982 988,46	101 011 334,53	152 929 723,32	374 836 880,78	1 170 863 721,02

Deutsche Invest I Global Infrastructure (vormals: DWS Invest Global Infrastructure) EUR	Deutsche Invest I Global Thematic (vormals: DWS Invest Global Thematic) USD ***)	Deutsche Invest I Gold and Precious Me- tals Equities (vormals: DWS Invest Gold and Precious Metals Equities) USD ***)	Deutsche Invest I Government Liquidity Fund (vormals: DWS Invest Government Liquidity Fund) EUR	Deutsche Invest I Income Strategy Systematic (vormals: DWS Invest Income Strategy Systematic) EUR **)
95 320 341,12	172 878 893,92	51 107 354,31	54 536 977,35	110 370 007,89
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-131 703,45	-2 426,57	0,00	-786,49	-101 820,82
435 547 406,67	-68 618 775,14	33 864 980,95	-3 940 035,73	-112 153 161,45
-10 174 365,33	5 377 240,38	1 683 050,26	80 177,41	6 334,51
3 347 263,69	962 433,37	-949 743,36	22 097,74	1 583 778,32
47 088 181,63	16 510 413,16	-19 469 243,59	1 668 632,96	-2 203 818,71
76 603 451,20	-18 101 923,95	1 428 974,75	431 101,36	2 498 680,26
647 600 575,53	109 005 855,17	67 665 373,32	52 798 164,60	0,00

Deutsche Invest I SICAV - 31.12.2014

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Italian Equities (vormals: DWS Invest Italian Equities) EUR **)	Deutsche Invest I Latin American Equities (vormals: DWS Invest Latin American Equities) EUR	Deutsche Invest I Local Emerging Markets Bonds (vormals: DWS Invest Local Emerging Markets Bonds) USD ***)
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	20 485 939,45	32 161 696,39	9 760 114,54
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	0,00	0,00	-4 309,51
Mittelzufluss (netto)	-19 964 707,50	-3 130 784,68	586 521,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	200 581,23	-19 178,48	51 436,29
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-19 793,98	153 634,57	570 369,62
Realisierte Gewinne/Verluste	2 472 572,25	-1 368 975,52	-1 828 499,80
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	-3 174 591,45	904 972,78	-405 193,10
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	0,00	28 701 365,06	8 730 439,34

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Multi Asset Total Return I (vormals: DWS Invest Multi Asset Total Return I) EUR	Deutsche Invest I Multi Opportunities (vormals: DWS Invest Multi Opportunities) EUR	Deutsche Invest I New Resources (vormals: DWS Invest New Resources) EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00	109 251 791,85
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	0,00	-1 023 366,79	-14 866,60
Mittelzufluss (netto)	10 057 232,73	626 789 422,95	-37 685 030,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-159,95	-26 069 334,84	2 037 789,37
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	-27 939,72	451 702,85	-351 790,71
Realisierte Gewinne/Verluste	474 567,77	31 096 629,00	5 718 663,94
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	465 940,11	5 648 699,19	-7 188 880,79
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	10 969 640,94	636 893 752,36	71 767 676,26

*) Einschliesslich der Werte derjenigen Fonds, die unterjährig fusioniert wurden.

**) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert. Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

*** Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

Deutsche Invest I Multi Asset Allocation (vormals: DWS Invest Multi Asset Allocation) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Balance (vormals: DWS Invest Multi Asset Balance) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Defensive (vormals: DWS Invest Multi Asset Defensive) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Dynamic (vormals: DWS Invest Multi Asset Dynamic) EUR	Deutsche Invest I Multi Asset Income (vormals: DWS Invest Multi Asset Income) EUR
16 185 465,26	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-103 445,34	0,00	0,00	0,00	0,00
3 129 882,15	19 658 003,20	5 426 341,69	5 058 306,85	10 436 927,55
-89 140,29	455 721,08	-2 339,89	-1 462,56	1 199,90
-27 272,05	12 267,60	-6 799,05	-19 119,34	111 010,40
867 683,50	458 010,93	76 530,37	185 639,90	-298 963,94
750 893,19	615 999,35	100 705,91	161 791,74	563 818,47
20 714 066,42	21 200 002,16	5 594 439,03	5 385 156,59	10 813 992,38

Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities (vormals: DWS Invest RREEF Global Real Estate Securities) USD ***)	Deutsche Invest I Short Duration Credit (vormals: DWS Invest Short Duration Credit) EUR	Deutsche Invest I StepIn Akkumula (vormals: DWS Invest StepIn Akkumula) EUR	Deutsche Invest I Top Asia (vormals: DWS Invest Top 50 Asia) EUR	Deutsche Invest I Top Dividend (vormals: DWS Invest Top Dividend) EUR
75 626 665,26	61 286 284,54	14 801 131,95	254 935 633,04	2 506 217 142,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-300 894,47	0,00	0,00	-179 654,37	-19 652 312,93
26 853 657,47	118 899 605,86	-3 482 097,10	-22 168 008,00	360 140 660,97
-849 104,46	-1 035 061,62	167 545,58	-14 264,54	-11 114 135,93
1 768 471,74	3 865 825,45	294 948,49	1 165 198,22	41 429 336,27
7 816 026,41	-2 571 006,97	1 417 124,19	29 760 525,97	91 448 828,86
6 606 504,48	2 569 635,09	586 396,16	2 612 405,95	309 734 558,00
117 521 326,43	183 015 282,35	13 785 049,27	266 111 836,27	3 278 204 077,70

Deutsche Invest I SICAV - 31.12.2014

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	Deutsche Invest I Top Dividend Premium (vormals: DWS Invest Top Dividend Premium) EUR	Deutsche Invest I Top Euroland (vormals: DWS Invest Top Euroland) EUR	Deutsche Invest I Top Europe (vormals: DWS Invest European Equities) EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	20 075 819,51	1 032 195 723,57	215 367 474,32
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	-717 680,75	-1 056 894,64	-4 343,40
Mittelzufluss (netto)	-9 938 857,45	417 706 905,11	-27 951 970,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	409 883,54	2 923 499,03	1 422 860,22
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	109 682,81	9 537 745,27	587 672,79
Realisierte Gewinne/Verluste	1 172 738,42	35 787 675,60	19 592 452,22
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	55 446,54	-40 498 192,17	-9 285 018,52
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	11 167 032,62	1 456 596 461,77	199 729 126,78

*) Einschliesslich der Werte derjenigen Fonds, die unterjährig fusioniert wurden.

**) Dieser Teilfonds wurde unterjährig in einen anderen Teilfonds der SICAV oder einen SICAV-externen Fonds/Teilfonds fusioniert. Der dargestellte Zeitraum betrifft daher die Periode vom 1. Januar 2014 bis zum Fusionsstichtag des jeweiligen Teilfonds. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Hinweisseiten.

***) Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.
Geschäftsjahresende 2014 USD 1,217300 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2013 USD 1,379449 = EUR 1

DWS Invest US Value Equities EUR **)				
52 128 154,10				
0,00				
0,00				
-51 375 771,16				
25 736,51				
-8 535,74				
4 940 447,47				
-5 710 031,18				
0,00				



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

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Email: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Aktionäre der Deutsche Invest I, SICAV

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der Deutsche Invest I, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung einschliesslich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

**Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Deutsche Invest I, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 7. April 2015

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

TER und PTR für Anleger in der Schweiz

Gesamtkostenquote¹⁾ (Total Expense Ratio (TER) für Teilfonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014)

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Africa** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 3,36% p.a.,	Klasse LD 3,42% p.a.,
Klasse NC 3,89% p.a.,	Klasse USD LC 2,09% p.a.,
Klasse FC 2,66% p.a.,	Klasse GBP RD 1,14% p.a.

Darin ist aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Teilfonds im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von

Klasse LC 1,32% p.a.,	Klasse FC 1,63% p.a.,
Klasse NC 1,21% p.a.,	Klasse LD 1,38% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,00% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,76% p.a.,	Klasse FC 0,91% p.a.,
Klasse LS 1,78% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse LD 1,78% p.a.,	Klasse USD LC 1,73% p.a.,
Klasse NC 2,46% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,03% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Brazilian Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,97% p.a.,	Klasse NC 2,63% p.a.
Klasse FC 1,02% p.a.,	

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I China Bonds** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LCH 1,21% p.a.,	Klasse LDH 1,22% p.a.,
Klasse NCH 1,61% p.a.,	Klasse CHF FCH 0,72% p.a.,
Klasse CHF LCH 1,22% p.a.,	Klasse FCH 0,71% p.a.,
Klasse USD FC 0,69% p.a.,	Klasse USD LC 1,19% p.a.,
Klasse RMB FC 0,70% p.a.,	Klasse RMB LC 1,21% p.a.,
Klasse NC 1,87% p.a.,	Klasse IDH 0,48% p.a.,
Klasse PFCH 2,47% p.a.,	Klasse PFDQH 2,52% p.a.,
Klasse NDH 1,55% p.a.,	

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Chinese Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,66% p.a.,	Klasse USD FC 1,01% p.a.,
Klasse NC 2,34% p.a.,	Klasse USD LC 2,07% p.a.,
Klasse FC 0,90% p.a.,	Klasse GBP RD 0,99% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Clean Tech** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,77% p.a.,	Klasse USD KC 1,77% p.a.,
Klasse NC 2,55% p.a.,	Klasse GBP RD 0,91% p.a.,
Klasse FC 0,91% p.a.,	Klasse USD LC 1,77% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,05% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Commodity Plus** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,43% p.a.,	Klasse USD FC 0,79% p.a.,
Klasse NC 1,99% p.a.,	Klasse USD LC 1,43% p.a.,
Klasse FC 0,80% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Convertibles** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,28% p.a.,	Klasse USD FCH 0,77% p.a.,	Klasse FC (CE) 0,77% p.a.,
Klasse LD 1,29% p.a.,	Klasse USD LCH 1,31% p.a.,	Klasse LD (CE) 1,33% p.a.,
Klasse NC 1,68% p.a.,	Klasse GBP RDH 0,77% p.a.,	Klasse FD 0,75% p.a.,
Klasse FC 0,74% p.a.,	Klasse CHF FCH 0,77% p.a.,	Klasse CHF LCH 1,34% p.a.,
Klasse PFC 1,87% p.a.,		

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,04% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LCH 1,29% p.a.,	Klasse NDH 1,69% p.a.,	Klasse SGD LC 1,29% p.a.,	Klasse USD LD 1,27% p.a.
Klasse LDH 1,30% p.a.,	Klasse LC (BRIC) 1,31% p.a.,	Klasse SGD LDMH 1,34% p.a.,	Klasse USD LDM 1,29% p.a.,
Klasse FCH 0,78% p.a.,	Klasse LC (CC) 1,32% p.a.,	Klasse USD FC 0,76% p.a.,	Klasse PFCH 2,92% p.a.,
Klasse NCH 1,69% p.a.,	Klasse USD LC 1,27% p.a.,	Klasse PFDQH 3,20% p.a.,	Klasse ND 2,29% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,04% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,74% p.a.,	Klasse NC 2,50% p.a.,
Klasse LD 1,72% p.a.,	Klasse FC 0,86% p.a.,
Klasse SGD LC 1,88% p.a.,	Klasse USD LC 1,71% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

¹⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Jahres aus.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,67% p.a.,	Klasse NC 2,36% p.a.,	Klasse USD FC 0,94% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse FC 0,91% p.a.,	Klasse USD LC 1,91% p.a.,
Klasse SGD LCH (P) 1,67% p.a.,	Klasse SGD LDQH (P) 1,67% p.a.,	Klasse USD LDQ 1,86% p.a.,
Klasse PFC 2,81% p.a.,	Klasse PFD 2,75% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,02% p.a.,	Klasse NC 1,43% p.a.,
Klasse LD 1,02% p.a.,	Klasse FC 0,64% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 0,68% p.a.,	Klasse NC 1,28% p.a.,
Klasse LD 0,68% p.a.,	Klasse FC 0,53% p.a.,
Klasse PFC 1,43% p.a.,	Klasse PFDQ 1,44% p.a.,
Klasse USD LCH 0,76% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 0,99% p.a.,	Klasse FC 0,71% p.a.,
Klasse NC 1,40% p.a.,	Klasse LD 0,99% p.a.,
Klasse PFC 1,59% p.a.,	Klasse PFDQ 1,62% p.a.,
Klasse IC 0,47% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 0,70% p.a.,	Klasse NC 1,29% p.a.,
Klasse LD 0,70% p.a.,	Klasse FC 0,45% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,24% p.a.,	Klasse FC 0,77% p.a.,
Klasse LD 1,23% p.a.,	Klasse NC 1,64% p.a.,
Klasse FD 0,77% p.a.,	Klasse ND 1,68% p.a.,
Klasse PFC 2,02% p.a.,	Klasse PFDQ 2,05% p.a.,
Klasse USD LCH 1,33% p.a.,	Klasse USD FCH 1,15% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,09% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I European Small Cap** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,64% p.a.,	Klasse FC 0,86% p.a.,
Klasse LD 1,65% p.a.,	Klasse ID 0,72% p.a.
Klasse NC 2,33% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,06% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I European Value** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,66% p.a.,	Klasse FC 0,88% p.a.,
Klasse LD 1,65% p.a.,	Klasse NC 2,34% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,03% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I German Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,65% p.a.,	Klasse FC 0,90% p.a.,
Klasse LD 1,63% p.a.,	Klasse USD LCH 1,67% p.a.,
Klasse USD LC 1,69% p.a.,	Klasse NC 2,34% p.a.,
Klasse PFC 2,62% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Agribusiness** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,56% p.a.,	Klasse USD FC 0,86% p.a.,	Klasse USD JD 0,82% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse USD LC 1,61% p.a.,	Klasse FCH (P) 0,83% p.a.,
Klasse NC 2,29% p.a.,	Klasse GBP LD DS 1,59% p.a.,	Klasse FC 0,89% p.a.,
Klasse GBP RD 0,86% p.a.,	Klasse PFC 3,05% p.a.	

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Bonds** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse GBP IDH (P) 0,50% p.a.,	Klasse LCH (P) 1,12% p.a.,
Klasse NCH (P) 1,69% p.a.,	Klasse LDH (P) 1,10% p.a.,
Klasse FCH (P)* 0,42% p.a.,	Klasse PFCH (P) 1,76% p.a.,
Klasse PFDQH (P) 1,76% p.a.,	Klasse USD FCH (P) 0,78% p.a.,
Klasse USD LCH (P) 1,24% p.a.,	Klasse GBP FDH (P) 0,65% p.a.,
Klasse CHF ICH (P) 0,43% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

* Die Verwaltungsvergütung des Deutsche Invest I Global Bonds FCH (P) wurde per 10.2.2014 von 0,5% auf 0,3% gesenkt.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,63% p.a.,	Klasse USD FC 0,88% p.a.,
Klasse LD 1,63% p.a.,	Klasse USD LC 1,63% p.a.,
Klasse NC 2,33% p.a.,	Klasse PFC 2,68% p.a.
Klasse FC 0,88% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global GDP Bonds (vormals: Deutsche Invest I Income Strategy Currency)** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,04% p.a.,	Klasse FC 0,59% p.a.
Klasse NC 1,48% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,00% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Infrastructure** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,64% p.a.,	Klasse FC 0,88% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse USD LC 1,71% p.a.,
Klasse NC 2,35% p.a.,	Klasse CHF LCH 1,67% p.a.,
Klasse USD FC 1,00% p.a.,	Klasse GBP RD 0,98% p.a.,
Klasse FCH (P) 1,01% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,00% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Thematic** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,73% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse NC 2,45% p.a.,	Klasse USD LC 1,72% p.a.,
Klasse FC 0,92% p.a.,	Klasse GBP FC 0,79% p.a.,
Klasse GBP RD 0,91% p.a.	

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,78% p.a.,	Klasse LD 1,79% p.a.,
Klasse NC 2,59% p.a.,	Klasse USD FC 0,93% p.a.,
Klasse FC 1,17% p.a.,	Klasse USD LC 1,78% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,00% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Income Strategy Systematic** belief sich die Gesamtkostenquote in der Geschäftsperiode vom 1.1.2014 bis 7.11.2014 auf:

Klasse LC 1,06% p.a.,	Klasse FC 0,62% p.a.,
Klasse NC 1,46% p.a.,	Klasse LD 1,06% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,00% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Latin American Equities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 2,06% p.a.,	Klasse FC 1,03% p.a.,
Klasse NC 2,77% p.a.,	Klasse USD LC 2,06% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I New Resources** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,76% p.a.,	Klasse FC 0,89% p.a.,
Klasse LD 1,76% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse NC 2,46% p.a.,	Klasse USD LC 1,75% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,02% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **RREEF Global Real Estate Securities** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LD 1,71% p.a.,	Klasse USD FC 0,92% p.a.,
Klasse USD LC 1,69% p.a.	

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Asia** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,67% p.a.,	Klasse USD FC 0,91% p.a.,
Klasse LD 1,67% p.a.,	Klasse USD LC 1,67% p.a.,
Klasse NC 2,36% p.a.,	Klasse GBP RD 0,91% p.a.
Klasse FC 0,92% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,01% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,59% p.a.,	Klasse LD 1,59% p.a.,	Klasse CHF LCH (P) 1,62% p.a.,	Klasse USD LDH (P) 1,62% p.a.,
Klasse NC 2,29% p.a.,	Klasse FC 0,84% p.a.,	Klasse SGD LCH (P) 1,62% p.a.	Klasse GBP LD DS 1,60% p.a.,
Klasse ND 2,29% p.a.,	Klasse SGD LC 1,64% p.a.,	Klasse SGD LDQ 1,63% p.a.,	Klasse GBP RD 0,96% p.a.,
Klasse USD FC 0,91% p.a.,	Klasse CHF FCH (P) 0,86% p.a.,	Klasse SGD LDQH (P) 1,63% p.a.,	Klasse FD 0,84% p.a.,
Klasse USD LC 1,58% p.a.,	Klasse USD LCH (P) 1,63% p.a.,	Klasse USD LDQ 1,65% p.a.,	Klasse IDH (P) 0,58% p.a.,
Klasse PFC 2,32% p.a.,	Klasse PFD 2,30% p.a.,	Klasse ID 0,69% p.a.,	Klasse USD LDM 2,49% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,05% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Dividend Premium** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,77% p.a.,	Klasse ND 2,58% p.a.,
Klasse LD 1,77% p.a.,	Klasse NDQ 2,54% p.a.,
Klasse FC 0,89% p.a.,	Klasse USD LC 1,76% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Euroland** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,60% p.a.,	Klasse NC 2,29% p.a.,
Klasse LD 1,60% p.a.,	Klasse FC 0,85% p.a.,
Klasse USD LCH 1,63% p.a.,	Klasse IC 0,56% p.a.,
Klasse GBP RD 1,23% p.a.,	Klasse SGD LCH (P) 1,75% p.a.,
Klasse PFC 2,73% p.a.,	Klasse FD 1,18% p.a.,
Klasse USD FCH 0,94% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,04% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Top Europe** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2014 bis 31.12.2014 auf:

Klasse LC 1,64% p.a.,	Klasse FC 0,89% p.a.,
Klasse LD 1,62% p.a.,	Klasse USD LC 1,73% p.a.
Klasse NC 2,34% p.a.,	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,03% p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

**Portfolio Turnover Rate¹⁾ (PTR) für Teilfonds mit Registrierung in der Schweiz
im Zeitraum vom 1.1.2014 bis 31.12.2014**

Teilfonds	PTR
Deutsche Invest I Africa	2,17
Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap	(1,25)
Deutsche Invest I Brazilian Equities	2,98
Deutsche Invest I China Bonds	1,42
Deutsche Invest I Chinese Equities	0,45
Deutsche Invest I Clean Tech	1,15
Deutsche Invest I Commodity Plus	1,27
Deutsche Invest I Convertibles	0,22
Deutsche Invest I Emerging Markets Corporates	3,73
Deutsche Invest I Emerging Markets Satellites	(0,15)
Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend	(0,72)
Deutsche Invest I Euro Bonds (Premium)	0,15
Deutsche Invest I Euro Bonds (Short)	0,12
Deutsche Invest I Euro Corporate Bonds	0,57
Deutsche Invest I Euro High Yield Corporates	0,15
Deutsche Invest I Euro-Gov Bonds	(0,34)
Deutsche Invest I European Small Cap	0,45
Deutsche Invest I European Value	3,11
Deutsche Invest I German Equities	(0,34)
Deutsche Invest I Global Agribusiness	(0,37)
Deutsche Invest I Global Bonds	0,98
Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities	0,47
Deutsche Invest I Global GDP Bonds	0,25
Deutsche Invest I Global Infrastructure	0,70
Deutsche Invest I Global Thematic	1,54
Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities	(0,84)
Deutsche Invest I Income Strategy Systematic ²⁾	0,65
Deutsche Invest I Latin American Equities	3,22
Deutsche Invest I New Resources	3,14
Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities	2,02
Deutsche Invest I Top Asia (bis 26.5.2014: Deutsche Invest I Top 50 Asia)	(0,13)
Deutsche Invest I Top Dividend	0,09
Deutsche Invest I Top Dividend Premium	1,50
Deutsche Invest I Top Euroland	(0,14)
Deutsche Invest I Top Europe	0,73

¹⁾ Die Portfolio Turnover Rate drückt die Summe der Wertpapierkäufe und -verkäufe abzüglich des Netto-Mittelaufkommens dividiert durch das durchschnittliche Teilfondsvolumen innerhalb eines Jahres aus.

²⁾ Dieser Fonds wurde unterjährig aufgelöst.

Investmentgesellschaft

Deutsche Invest I
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 86 435

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Doris Marx
Vorsitzende
DWS Investment S.A., Luxemburg

Manfred Bauer
DWS Investment S.A., Luxemburg

Markus Kohlenbach
DWS Investment S.A., Luxemburg

Stephan Scholl
Deutsche Asset & Wealth Management
International GmbH,
Frankfurt am Main

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung, Transferstelle und Registerstelle

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2014: 231,5 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Holger Naumann
Vorsitzender
Geschäftsführer der Deutsche Asset & Wealth
Management Investment GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
RREEF Spezial Invest GmbH,
Frankfurt am Main
Vorsitzender des Verwaltungsrats der
Oppenheim Asset Management
Services S.à r.l., Luxemburg

Heinz-Wilhelm Fesser
Luxemburg

Marzio Hug
Deutsche Bank AG, London

Dr. Boris N. Liedtke
Vorsitzender des Vorstands der
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
der DWS Investment S.A., Luxemburg

Dr. Asoka Wöhrmann
Geschäftsführer der Deutsche Asset & Wealth
Management Investment GmbH,
Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Holding & Service GmbH,
Frankfurt am Main

Wolfgang Matis (bis zum 30.6.2014)
Frankfurt am Main

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Klaus-Michael Vogel
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
der DWS Investment S.A., Luxemburg

Manfred Bauer
DWS Investment S.A., Luxemburg

Markus Kohlenbach
DWS Investment S.A., Luxemburg

Doris Marx
DWS Investment S.A., Luxemburg

Ralf Rauch
DWS Investment S.A., Luxemburg

Martin Schönefeld
DWS Investment S.A., Luxemburg

Fondsmanager

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Asian Bonds** und **Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Als Teilfondsmanager für diese Teilfonds:
Deutsche Asset Management (Asia) Ltd
One Raffles Quay, #15-00 South Tower
Singapore 048583, Singapur

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I New Resources**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Deutsche Asset Management (Asia) Ltd
One Raffles Quay, #15-00 South Tower
Singapore 048583, Singapur

Für die Teilfonds **Deutsche Invest I Brazilian Equities** und **Deutsche Invest I Latin American Equities**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900
04538-132 São Paulo, Brasilien

Für die Teilfonds **Deutsche Invest I China Bonds**, **Deutsche Invest I China Short Duration Bonds** und **Deutsche Invest I Chinese Equities**:

Harvest Global Investments Limited
Suites 1301–1304, Two Exchange Square
8 Connaught Place
Hongkong, China

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Clean Tech**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Deutsche Alternative Asset
Management (UK) Ltd
1 Appold Street
London EC2A 2UU
Großbritannien

Für die Teilfonds **Deutsche Invest I Global Bonds**, **Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities** und **Deutsche Invest I Top Asia**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Deutsche Asset Management (UK) Ltd
1 Appold Street
London EC2A 2UU
Großbritannien

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I Global Infrastructure**:

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

Als Teilfondsmanager für diesen Teilfonds:

RREEF America LLC
Deutsche Asset & Wealth Management
222 S. Riverside Plaza, Floor 24
Chicago, IL 60606
USA

Für die Teilfonds **Deutsche Invest I Global Thematic** und **Deutsche Invest I Global Agribusiness**:

Global Thematic Partners, LLC
681 Fifth Avenue
12th Floor
New York, NY 10022
USA

Für die Teilfonds **Deutsche Invest I Global Commodities**, **Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities** und **Deutsche Invest I Commodity Plus**:

Deutsche Investment Management America Inc.
345 Park Avenue
New York, NY 10154
USA

Für den Teilfonds **Deutsche Invest I RREEF Global Real Estate Securities**:

RREEF America LLC
Deutsche Asset & Wealth Management
222 S. Riverside Plaza, Floor 24
Chicago, IL 60606
USA

Als Teilfondsmanager für diesen Teilfonds:

Für das Management des europäischen Teils des Portfolios:

Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited
1 Appold Street
London EC2A 2UU
Großbritannien

Für das Management des asiatischen, australischen und neuseeländischen Teil des Portfolios:

Deutsche Australia Limited,
Deutsche Bank Place
Cnr. Hunter and Phillip Streets
Sydney NSW 2000
Australien

Für alle anderen Teilfonds:

Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH
Mainzer Landstr. 178 –190
D-60327 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

bis zum 31.12.2014:

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

seit dem 1.1.2015:

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

Vertriebs- und Zahlstellen, Hauptvertriebsgesellschaft

LUXEMBURG
DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

Verwahrstelle und Sub-Administrator

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Deutsche Invest I SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 86 435
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00

