
Deutsche Invest II

Jahresbericht 2017

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach Luxemburger Recht



Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Für den Teilfonds Deutsche Invest II UK Equity der SICAV Deutsche Invest II ist keine Anzeige nach § 310 KAGB bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht erstattet worden, d. h. der Teilfonds darf in der Bundesrepublik Deutschland somit nicht vertrieben werden.

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 Verwahrstellenvertrag, 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 Rückgabepreise 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 sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im RESA (Recueil Electronique des Sociétés et Associations) in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

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

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

Besonderheiten für den Vertrieb in Deutschland

Es erfolgt kein öffentlicher Vertrieb der Anteilklassen NC, ND, NCH und NCH (P).

Inhalt

Jahresbericht 2017

vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

Aktien- und Anleihemärkte	4
Hinweise	8
Jahresbericht Deutsche Invest II, SICAV	
Deutsche Invest II Asian Top Dividend	12
Deutsche Invest II China High Income Bonds	14
Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha	16
Deutsche Invest II European Top Dividend	18
Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund.....	21
Deutsche Invest II Japan Top Dividend	23
Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return	25
Deutsche Invest II UK Equity	27
Deutsche Invest II US Top Dividend	29
Vermögensaufstellungen zum Jahresabschluss	
Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen	34
Ergänzende Angaben	
Angaben zur Mitarbeitervergütung	96
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	98
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	119
Hinweise für Anleger in der Schweiz.....	122
TER für Anleger in der Schweiz	123



Aktien- und Anleihemärkte

Aktienmärkte im Geschäftsjahr bis zum 31.12.2017

Spürbarer Kursanstieg an den Aktienmärkten

Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum per saldo deutliche Kurszuwächse, wenngleich auf regionaler Ebene Unterschiede bestanden. Die Basis für diese Entwicklung bildeten robuste Konjunkturdaten und steigende Unternehmensgewinne. Darüber hinaus gab es im Zusammenhang mit Unternehmensübernahmen zahlreiche Impulse. Unterstützend wirkte zudem die Fortsetzung der expansiven Geldpolitik seitens verschiedener Notenbanken, wenngleich sich in den USA mit den Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed eine Trendwende abzeichnete. Im Gegensatz dazu behielten jedoch die Europäische Zentralbank und andere Notenbanken das historisch niedrige Leitzinsniveau bei.

Zu den wichtigsten Einflussfaktoren für die Märkte zählten im Berichtszeitraum auch politische Entwicklungen. Unsicherheiten bestanden beispielsweise weiterhin im Zusammenhang mit den Vorbereitungen Großbritanniens zum Austritt aus der Europäischen Union („Brexit“). Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Regierungswechsel in den USA wirkten sich allerdings kaum belastend auf die gute Stimmung an den Aktienmärkten aus, da vor allem Erwartungen hinsichtlich positiver Effekte durch staatliche Investitionen und deutliche Steuersenkungen im Fokus der Investoren standen.

Global betrachtet wiesen sowohl die Aktienmärkte der Industriestaaten als auch der Schwellenländer im Berichtszeitraum vor

diesem Hintergrund insgesamt deutlich steigende Kurse auf. Über das gesamte Berichtsjahr bis Ende Dezember 2017 gesehen verbuchten Aktien international – gemessen am MSCI World – ein Plus von 23,1% in US-Dollar (+8,8% in Euro).

Europäische Aktienmärkte im Aufwind

Europäische Aktien erzielten gemessen am MSCI Europe-Index im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 10,9% auf Euro-Basis. Dabei zeigten die europäischen Aktienmärkte eine spürbar bessere Entwicklung als in den Vorjahren, wenngleich diverse politische Unsicherheiten wie der anstehende Brexit und ein möglicher Wahlerfolg populistischer Parteien die Stimmung an den Börsen zeitweise belasteten.

Auf wirtschaftlicher Ebene unterstützten starke Konjunkturdaten in Europa. Zu der positiven Stimmung an den europäischen Aktienmärkten trugen neben soliden Unternehmensergebnissen unter anderem auch eine staatliche Unterstützung für italienische Banken und nicht zuletzt die Verlängerung des Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank bei, wenngleich diese eine Reduktion der Anleihekäufe ab 2018 ankündigte. Entlastung kam im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums zunehmend auch von politischer Seite. Anstatt eines befürchteten Wahlerfolgs europakritischer Parteien votierten die Wähler in den Niederlanden und Frankreich mehrheitlich für pro-europäische Parteien. Davon profitierten insbesondere auch die Börsen in

Ausgeprägte Kursbewegungen im 5-Jahres-Zeitraum



den südeuropäischen Ländern, die unter der Unsicherheit überproportional gelitten hatten. Dagegen führten die politischen Entwicklungen in Großbritannien zu einem eher unterdurchschnittlichen Ergebnis an der Londoner Börse.

Deutschen Aktien kam im Berichtszeitraum erneut die Exportstärke der deutschen Wirtschaft zugute. Wirtschaftsprognosen sowie Geschäftsergebnisse und Gewinnerwartungen der deutschen Unternehmen deuteten auf einen stabilen Aufwärtstrend hin. Einen Belastungsfaktor für die Exportwirtschaft stellte allerdings die Abschwächung des US-Dollar gegenüber dem Euro dar. Der deutsche Aktienmarkt verzeichnete vor diesem Hintergrund gemessen am DAX-Index in der Berichtsperiode ein deutliches Plus von 12,5%.

Weiterer Anstieg der Aktienkurse in den USA

In den USA trug die solide Entwicklung der US-Wirtschaft zur Fortsetzung des Kursanstiegs an den Aktienbörsen bei. Die Lage am Arbeitsmarkt und die

Stimmung der Konsumenten war weiterhin optimistisch. Darüber hinaus konnten die oftmals über den Prognosen liegenden Unternehmensergebnisse für positive Impulse sorgen. Auch die Wachstumserwartungen nahmen zu, unterstützt von Hoffnungen auf die Durchsetzung wirtschaftspolitischer Maßnahmen und einer Steuerreform seitens des neuen US-Präsidenten. Auf Branchenebene betrachtet verzeichneten insbesondere einzelne Aktien aus dem Technologiebereich einen deutlichen Kursanstieg, während Titel aus weniger zyklischen Sektoren demgegenüber z. T. spürbar in ihrer Kursentwicklung zurückblieben.

Mögliche weitere Zinserhöhungen der US-amerikanischen Notenbank Fed sowie Bedenken hinsichtlich der zukünftigen US-Handels- und Außenpolitik stellten hingegen Unsicherheitsfaktoren dar, ebenso wie die Entwicklung des US-Dollar-Wechselkurses und der Energiepreise. Der Ölpreis überwand seine längerfristige Schwächephase und legte insbesondere im 2. Halbjahr 2017 spürbar zu, wovon auch die Aktien der im Bereich der Ölförderung tätigen Unternehmen profitieren konnten. Über den gesamten Berichtszeitraum bis Ende Dezember 2017 gesehen erzielten US-Aktien gemessen am S&P 500 einen Wertzuwachs von 21,8% auf US-Dollar-Basis (+7,7% in Euro).

Positives Umfeld für japanische Aktien

Der japanische Aktienmarkt wies im Geschäftsjahr ebenfalls einen kräftigen Kursanstieg auf. Wesentliche Impulse kamen

dabei von einer Verbesserung der Wachstumserwartungen und dem positiven Aktienmarktumfeld nach der US-Präsidentenschaftswahl. Die japanische Wirtschaft wuchs insgesamt weiter mit moderater Geschwindigkeit. Vorteilhaft wirkte sich auch die spürbare Abwertung des Yen aufgrund der Exportabhängigkeit vieler japanischer Unternehmen aus. Die japanische Notenbank hielt im Berichtszeitraum an ihrer expansiven Geldpolitik fest. Japanische Aktien konnten gemessen am TOPIX-Index über die gesamten zwölf Monate gesehen um 22,2% in Landeswährung zulegen. In Euro gerechnet ergab sich aufgrund des schwächeren Yen jedoch lediglich ein Plus von 12,1%.

Fortsetzung der Kurserholung in den Schwellenländern

Aktien aus den aufstrebenden Volkswirtschaften („Emerging Markets“) schlossen überwiegend an ihre positive Vorjahresentwicklung an und übertrafen diese insgesamt sogar deutlich. Der MSCI Emerging Markets-Index wertete in US-Dollar um 37,8% auf (+21,7% in Euro). Neben soliden Konjunkturdaten wirkte sich unter anderem auch eine Verbesserung von Wachstums- und Inflationserwartungen und eine Erholung der Rohstoffpreise vorteilhaft auf die Kursentwicklung vieler Aktien aus den Schwellenländern aus. Begünstigt wurde das Interesse der Anleger zudem durch die relativ gemäßigte Geschwindigkeit der Leitzinserhöhungen seitens der US-Notenbank, verbunden mit einer Schwäche des US-Dollar und einer Abnahme

Internationale Aktienmärkte im Berichtszeitraum

Wertentwicklung in %



Aktienindizes:
 Deutschland: DAX – Europa: MSCI Europe –
 USA: S&P 500 – Japan: TOPIX – weltweit: MSCI World –
 Emerging Markets: MSCI Emerging Markets

der Ängste vor einem stärkeren Protektionismus. Einen Belastungsfaktor stellten allerdings zwischenzeitlich immer wieder politische Entwicklungen wie beispielsweise in Brasilien dar.

Rückgang der Konjunktursorgen in China

In China traten die Sorgen hinsichtlich einer stärkeren Abschwächung der Wirtschaftsdynamik weiter in den Hintergrund. Die Konjunkturdaten deuteten auf eine solide Entwicklung der chinesischen Wirtschaft hin, wenngleich die Wachstumsdynamik in den letzten Jahren insgesamt etwas abgenommen hat. Auch die positive Entwicklung der Unternehmensgewinne begünstigte den Kursanstieg chinesischer Aktien im Berichtszeitraum.

Anleihemärkte im Geschäftsjahr bis zum 31.12.2017

Schwieriges Marktumfeld

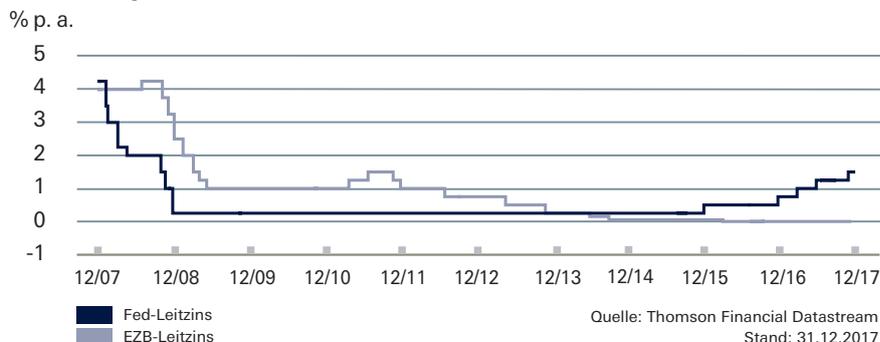
Im Geschäftsjahr 2017 war die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten phasenweise von hoher Schwankungsintensität geprägt. Maßgeblich hierfür waren neben der weltweit hohen Verschuldung die Unsicherheit hinsichtlich einer – angesichts der Negativzinsen in einigen Industrieländern – von den USA ausgehenden Zinswende. Zudem sorgten Wahlen in Europa sowie der drohende Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“) ebenso für weitere Unsicherheiten wie geopolitische Krisen insbesondere im Hinblick auf Nordkorea. Das Weltwirtschaftswachstum zeigte sich im Jahr 2017 jedoch insgesamt robust, wobei der Aufschwung an Dynamik und regionaler Breite gewann. Dennoch war der Preisauftrieb in weiten Teilen der Industrieländer gering.

Zinswende nach Rekordtiefs bei Anleiherenditen?

Trotz der an Fahrt zugenommenen Konjunkturdynamik blieb ein globaler Zinsanstieg dank moderater Inflation aus. Allerdings konnten sich die Zinsen in den USA und in Deutschland von ihren historischen Tiefs lösen. Gleichwohl bewegten sich die Realzinsen (Nominalzinsen abzüglich Inflation) bei vielen Staatsanleihen (Government Bonds) aus den Industrieländern historisch gesehen immer noch auf einem extrem niedrigen Niveau, vereinzelt sogar im negativen Bereich.

Insgesamt war die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten schwankungsintensiv

Entwicklung der Leitzinsen in den USA und im Euroraum



und uneinheitlich. Per saldo stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen auf Jahressicht in Deutschland von 0,11% auf 0,42% p. a. und in der Schweiz geringfügig von -0,14% auf -0,10% p. a. Auf Jahressicht nahezu seitlich tendierten die Renditen zehnjähriger Government Bonds in den USA (von 2,45% auf 2,40% p. a.) und in Japan (von 0,048% auf 0,049% p. a.). In der Euro-Peripherie ermäßigten sich die Renditen zehnjähriger Staatstitel – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – in Griechenland, Portugal und Irland. Italienische und spanische Staatspapiere aus dem gleichem Laufzeitsegment hingegen verzeichneten per saldo einen leichten Renditeanstieg auf immer noch sehr niedrigem Renditeniveau.

Zwischenzeitlich wurde die Zentralbankdivergenz zwischen den USA und dem Euroraum immer deutlicher. Während die US-Notenbank Fed im Berichtszeitraum in drei Schritten den Leitzins weiter um einen drei-viertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,25% – 1,50% p. a. an hob, hielt die Europäische

Zentralbank (EZB) an ihrer Nullzinspolitik fest. Die Bank of Japan beließ ihren Leitzins bei -0,10% p. a. Die Fed begründete ihre Zinserhöhungen mit der robusten Konjunktur und der Vollbeschäftigung am Arbeitsmarkt in den USA. Darüber hinaus kündigte sie eine Eindämmung der Geldflut an, indem sie ihre durch ihr bereits im Jahr 2014 gestopptes Anleihekaufprogramm aufgeblähte Bilanz (4,5 Billionen US-Dollar) ab Oktober 2017 verringern würde.

Die US-Notenbank war jedoch nicht die einzige unter den Zentralbanken der sieben führenden Industrienationen (G 7), die auf einen Zinserhöhungsmodus einschwenkte. So haben auch die Bank of England (BoE) und die Bank of Canada (BoC) ihre Leitzinsen angehoben (BoE: von 0,25% auf 0,50% p. a.; BoC: in zwei Schritten von 0,50% auf 1,00% p. a.). Die EZB wiederum kündigte an, dass sie ab Januar 2018 das monatliche Volumen ihrer Anleihekäufe von 60 Milliarden Euro auf zunächst 30 Milliarden Euro reduzieren wolle.

Mehr Rendite bei höherem Risiko

Angesichts des im Berichtszeitraum immer noch vorherrschenden Niedrigzinsumfelds boten vor allem riskantere Zinspapiere wie beispielsweise Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) mit Investment-Grade-Status, Hochzinsanleihen (High Yield Bonds) sowie Anleihen aus Schwellenländern (Emerging Market Bonds) Chancen auf eine nennenswerte Verzinsung.

So wurden Anleihen aus Schwellenländern mit einer Risikoprämie in Form eines Renditeaufschlags gegenüber Zinspapieren aus etablierten Märkten gehandelt. Dies stieß auf ein reges Interesse bei den Investoren auf deren Suche nach positiven bzw. höheren Renditen. Die Folge waren – wenn auch in unterschiedlichem Ausmaß – Kurssteigerungen bei Emerging Market Bonds, die mit Renditerückgängen beziehungsweise mit einer Verringerung ihrer Risikoprämien einherging. Unterstützt wurde dies durch die bessere Verfassung vieler Schwellenländer, die beispielsweise in der Umsetzung von Strukturreformen, gestärkten Devisenreserven und verbesserten Leistungsbilanzen zum Ausdruck kam. Zudem haben Märkte wie Russland und Brasilien ihre Rezession überwunden und der Konjunkturaufschwung weitete sich in den Emerging Markets aus. So entfiel zuletzt über die Hälfte des globalen Wirtschaftswachstums auf die aufstrebenden Schwellenländer.

Auch mit Corporate Bonds mit Investment-Grade-Status (Rating

Anleiherenditen von ihren historischen Tiefständen zwischenzeitlich etwas gelöst
Renditen zehnjähriger Staatsanleihen



von BBB- und besser der führenden Rating-Agenturen), insbesondere aber mit Hochzinsanleihen aus dem Non-Investment-Grade-Bereich konnten Kurs- und Zinsgewinne gegenüber Staatsanleihen aus den Industrieländern erzielt werden. Begünstigt wurde dies durch steigende Unternehmensgewinne in einem insgesamt soliden konjunkturellen Umfeld sowie durch die zuletzt immer noch ultralockere Geldpolitik der Zentralbanken in den Industrieländern.

Zusammengefasst konnten allen voran Emerging Market Bonds, aber auch Corporate Bonds und Hochzinsanleihen (High Yield Bonds) aus den Industrieländern Staatsanleihen aus den etablierten Märkten outperformen. Deutsche Bundesanleihen standen dabei auf der Verliererseite.

Eurostärke und Dollarschwäche

Die Kursentwicklung an den Währungsmärkten verlief im Jahr 2017 sehr volatil. Der US-Dollar startete entgegen den Erwartungen der Marktteilnehmer schwach. Die in ihrem

Ausmaß ungewöhnliche Schwäche des „Greenback“ setzte sich aber auch im weiteren Jahresverlauf unter Schwankungen fort. Anders der Euro, der gegenüber vielen Währungen spürbar fester notierte. Dabei legte die Europäische Gemeinschaftswährung gegenüber dem „Greenback“ auf Jahressicht um 14,2% (auf USD-Basis) zu.

Gründe für die Eurostärke waren das wider Erwarten schnellere Wirtschaftswachstum im Euroraum und damit auch die schwindende Wachstumsdifferenz zu den USA. Zudem gewann die Eurozone an politischer Stabilität durch die Wahl von Emmanuel Macron zum neuen französischen Präsidenten, der sich seinerseits entschieden für ein gemeinsames Europa aussprach.

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 Deutsche Asset Management S.A. 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 2017** 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 jüngeren Datums 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.

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 gegenüber 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 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.

Jahresbericht

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

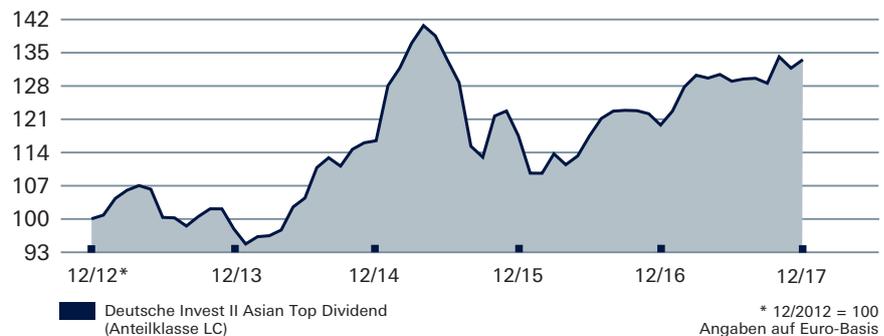
Deutsche Invest II Asian Top Dividend investiert schwerpunktmäßig in Aktien von asiatischen Emittenten mit attraktiver Dividendenrendite. Im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 11,5% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die internationalen Aktienmärkte setzten im Kalenderjahr 2017 ihren Kursanstieg fort. Auch wenn politische Ereignisse zeitweise für Unsicherheit an den Kapitalmärkten sorgten, blieb das globale Umfeld für Aktien vor dem Hintergrund einer positiven Konjunktorentwicklung und einer Verbesserung der Unternehmensgewinne insgesamt sehr günstig.

Der Teilfonds bewegte sich im Berichtszeitraum allerdings in einem für Dividendenaktien eher schwierigen Umfeld, da von den Kurszuwächsen an den globalen Aktienmärkten vor allem im Portfolio geringere gewichtete, stärker konjunkturabhängige Unternehmen überdurchschnittlich profitierten. Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds lag hingegen auf weniger zyklischen und vergleichsweise defensiveren Titeln mit solidem Geschäftsmodell und attraktiver Dividendenpolitik. Diese Aktien blieben jedoch hinter der Wertentwicklung des breiten Marktes zurück, da seitens der Investoren stärker zyklische Anlagen bevorzugt wurden. Aktien mit überdurch-

DEUTSCHE INVEST II ASIAN 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: 31.12.2017

Deutsche Invest II Asian Top Dividend Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)				
Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0781233118	11,5%	14,6%	33,5%
Klasse FC	LU0781233548	12,3%	17,3%	39,7%
Klasse LD	LU0781233381	11,5%	14,6%	33,5%

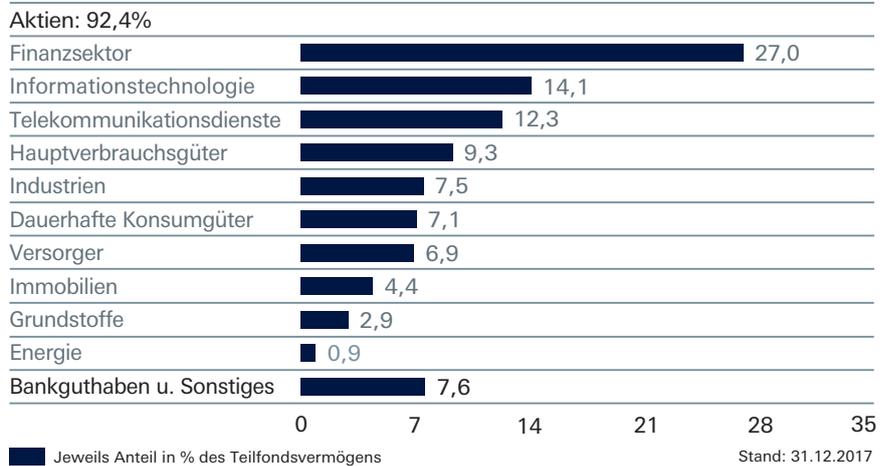
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

schnittlichen Dividenden aus den asiatischen Schwellenländern konnten im Vergleich zu Dividentiteln aus den Industrieländern per saldo dennoch eine bessere Performance verzeichnen. Grund dafür war ein gestiegenes Interesse der Anleger an Aktien aus Asien. Dies führte zu einer spürbaren Erholung der Aktienkurse. Günstig auf die Kursentwicklung von asiatischen Aktien wirkten sich dabei unter anderem die im Vergleich zu den westlichen Industriestaaten überdurchschnittliche Wirtschaftsdynamik in Asien, welche auch durch die positive Geschäftsentwicklung lokaler Unternehmen zum Ausdruck kam, sowie die Erholung der Rohstoffpreise und ein schwächerer US-Dollar aus. Einen überdurchschnittlichen

Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds steuerten vor allem Engagements in den Sektoren Finanzen und Informationstechnologie bei, in denen das Portfoliomanagement im Berichtszeitraum selektiv Zukäufe tätigte. Insbesondere Aktien aus dem IT-Sektor zählten im abgelaufenen Geschäftsjahr zu den Titeln mit der besten Kursentwicklung, da Unternehmen aus diesem Bereich weiterhin ein überzeugendes Gewinnwachstum und eine hohe Innovationskraft aufwiesen. Auf Einzelwertebene steuerten v. a. die Aktien des taiwanesischen Halbleiterherstellers Taiwan Semiconductor Manufacturing und des Produzenten von Mobiltelefonen und Unterhaltungselektronik Samsung einen überdurch-

schnittlichen Beitrag zur Teilfondsp performance bei. Beide Unternehmen zählen in ihren Geschäftsbereichen zu den Weltmarktführern und profitierten von einer Fortsetzung des Trends zu mehr Digitalisierung und Technologie im Alltag. Eine unterdurchschnittliche Kursentwicklung verzeichneten allerdings Positionen in den Bereichen Versorger und Telekommunikation. Diese blieben aufgrund ihrer defensiveren Ausrichtung in einem zyklischen Umfeld hinter der Wertentwicklung anderer Aktien zurück.

DEUTSCHE INVEST II ASIAN TOP DIVIDEND
Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

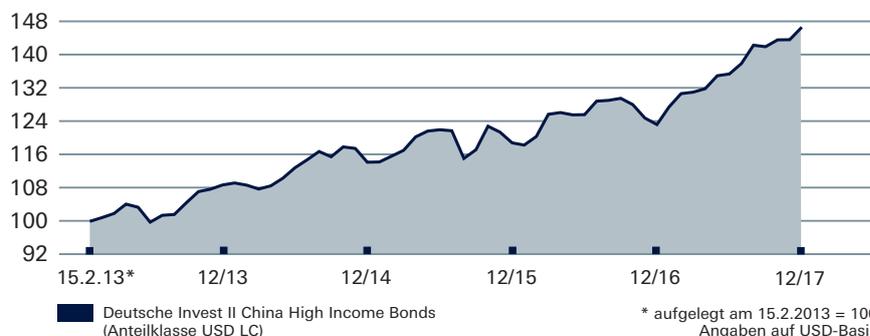
Deutsche Invest II China High Income Bonds

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik von Deutsche Invest II China High Income Bonds ist die Erwirtschaftung regelmäßiger Erträge. Der Teilfonds investiert hauptsächlich in auf den chinesischen Renminbi/Yuan lautende oder gegen den Renminbi/Yuan abgesicherte High-Yield-Anleihen oder festverzinsliche Wertpapiere, die von chinesischen und internationalen Emittenten begeben werden, deren überwiegende Geschäftstätigkeit vom Wachstum in China profitiert oder davon abhängig ist.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch extrem niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür war neben der hohen Verschuldung weltweit die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende. Darüber hinaus rückten unter anderem geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum konnte sich hingegen stabilisieren und zeigte sich im Jahresverlauf zunehmend robust. Die Basis für diese Entwicklung bildeten robuste Konjunkturdaten und steigende Unternehmensgewinne. Hier half der konjunkturelle Rückenwind aus den USA über bessere Exportaussichten in diesem wichtigen Markt. Vor diesem schwierigen Hintergrund erzielte Deutsche Invest II China High Income Bonds im Geschäftsjahr 2017 einen Wert-

DEUTSCHE INVEST II CHINA HIGH INCOME BONDS
Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

Deutsche Invest II China High Income Bonds Wertentwicklung der Anteilklassen (in USD)				
Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse USD LC	LU0826451360	19,0%	28,5%	46,8%
Klasse USD FC	LU0826451444	19,7%	30,7%	50,9%
Klasse USD FCH (P)	LU1309716527	7,7%	–	14,7%
Klasse USD FDQ	LU0842590555	19,7%	30,7%	51,0%
Klasse USD LDH (P)	LU1309717848	7,0%	–	13,3%
Klasse USD LDM	LU1255929702	19,0%	–	25,7%
Klasse USD LDMH (P)	LU1309716956	7,2%	–	13,3%
Klasse AUD LDMH ²⁾	LU1255929298	19,4%	–	28,8%
Klasse RMB LDM ³⁾	LU1255929611	11,2%	–	28,1%
Klasse FCH ⁴⁾	LU0826450982	17,6%	26,1%	45,0%
Klasse LCH ⁴⁾	LU0826450719	16,5%	23,6%	40,6%
Klasse LDH ⁴⁾	LU0826450800	16,5%	23,6%	40,6%
Klasse HKD LDMH ⁵⁾	LU1255929538	18,0%	–	24,2%
Klasse SGD LDMH ⁶⁾	LU1255929454	18,0%	–	25,0%

¹⁾ Klassen FCH, LCH, LDH, USD FC, USD FDQ und USD LC aufgelegt am 15.2.2013/ Klassen AUD LDMH, HKD LDMH, RMB LDM, SGD LDMH und USD LDM aufgelegt am 17.8.2015 / Klassen USD FCH (P), USD LDH (P) und USD LDMH (P) aufgelegt am 18.11.2015

²⁾ in AUD

³⁾ in CNY

⁴⁾ in EUR

⁵⁾ in HKD

⁶⁾ in SGD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

zuwachs von 19,0% je Anteil (Anteilklasse USD LC; nach BVI-Methode; in US-Dollar).

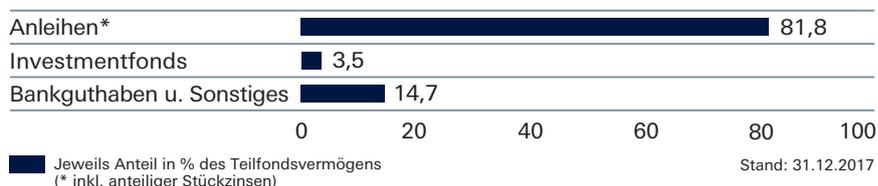
Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management legte den Schwerpunkt seiner Anlagen

weiterhin auch auf Unternehmensanleihen aus dem Non-Investment-Grade-Bereich. Hierbei handelt es sich um High-Yield-Anleihen (Wertpapiere mit einem niedrigeren Rating als BBB- von den führenden Ratingagenturen) und Anleihen

ohne Rating. Hinsichtlich der Branchenallokation war der Teilfonds weiterhin breit aufgestellt. Gleichwohl bevorzugte das Management Emissionen von Unternehmen mit strategischer Bedeutung mit Blick auf die zunehmende Urbanisierung sowie die Reform staatseigener Unternehmen. Der regionale Fokus lag auf Anleihen aus China und Hongkong. Darüber hinaus engagierte sich Deutsche Invest II China Bonds in anderen Schwellenländern (z. B. Indien und Indonesien) und investierte auch in Emissionen aus Industrieländern, darunter Australien und Japan. Mit seiner starken Gewichtung von High-Yield-Anleihen profitierte der Renten-Teilfonds von den höheren Renditen im Vergleich zu verzinslichen Wertpapieren aus Industrieländern und konnte insgesamt erheblich an einigen Kursanstiegen bei Unternehmensanleihen aus Schwellenländern partizipieren. In China rückte die Sorge um eine schnellere Abschwächung des Wirtschaftswachstums weiter in den Hintergrund. Insgesamt wiesen die Konjunkturdaten auf eine solide Entwicklung der chinesischen Wirtschaft hin. Der positive Trend bei den Unternehmensgewinnen kam auch der Wertentwicklung der Portfoliobestände im Berichtszeitraum zugute. Der 19. Parteikongress der Kommunistischen Partei war das meist erwartete politische Ereignis im Berichtszeitraum. Wie vorherzusehen war, festigte Präsident Xi erneut seine Stellung als oberster politischer Führer des Landes. Die Partei verkündete eine dreistufige

DEUTSCHE INVEST II CHINA HIGH INCOME BONDS Anlagestruktur



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein. Stand: 31.12.2017

Agenda (2020/2023/2050) für ihre langfristigen wirtschafts- und sozialpolitischen Entwicklungsziele. Dabei wies die neue Formulierung der „fundamentalen Widersprüche“ auf eine Verlagerung des Schwerpunkts von der Wachstumsrate zur Qualität des Wachstums hin.

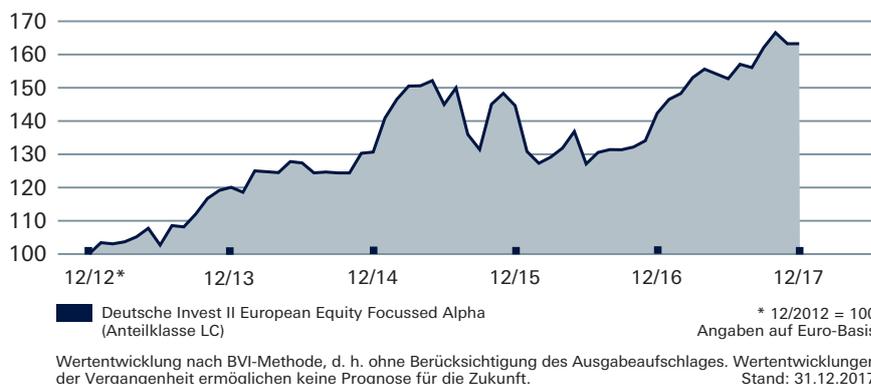
Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel des Teilfonds Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha ist es, einen nachhaltigen Wertzuwachs gegenüber der Orientierungsgröße MSCI Europe zu erzielen. Dabei wird in einem konzentrierten Portfolio in Aktien europäischer Emittenten investiert. Neben großen internationalen Standardwerten mit hoher Börsenkapitalisierung und entsprechender Liquidität (Large Caps) finden als Beimischung auch mittlere und kleinere Unternehmen (Small und Mid Caps) Berücksichtigung. Faktoren wie die Bewertung der Aktien, Kurs- und Ertragsentwicklung sowie die Qualität von Bilanz und Geschäftsmodell sind dabei für die Titelselektion von entscheidender Bedeutung. Der Investitionsgrad des Teilfonds kann dabei je nach Kapitalmarktsituation flexibel auch durch den Einsatz von Derivaten gesteuert werden.

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2017 war das Kapitalmarktumfeld von immer noch sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Maßgeblich hierfür war neben der hohen Verschuldung weltweit die Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende. Darüber hinaus rückten unter anderem geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum konnte sich hingegen stabilisieren und

DEUTSCHE INVEST II EUROPEAN EQUITY FOCUSED ALPHA
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)				
Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0781236566	14,7%	25,0%	63,2%
Klasse FC	LU0781237028	15,7%	28,0%	70,2%
Klasse FD	LU0781237291	15,7%	26,9% ¹⁾	–
Klasse LD	LU0781236640	14,7%	25,0%	63,3%
Klasse NC ²⁾	LU0781236723	–	–	27,9%
Klasse ND ²⁾	LU0781236996	–	–	27,9%
Klasse XC	LU1697911474	-1,8% ¹⁾	–	–
MSCI Europe		10,2%	22,9%	57,2%

¹⁾ Klasse FD aufgelegt am 29.1.2016 / Klasse XC aufgelegt am 31.10.2017

²⁾ Letzte Anteilpreisberechnung am 11.6.2014

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

zeigte sich im Jahresverlauf zunehmend robust. Dies schuf insgesamt günstige Rahmenbedingungen für Aktienanlagen. Vor diesem Hintergrund erreichte der Teilfonds im Geschäftsjahr 2017 einen Wertzuwachs von 14,7% je Anteil (Anteilklasse LC; in Euro; nach BVI-Methode) und lag damit vor seiner Benchmark MSCI Europe (+10,2%).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Zu den Risiken für den Teilfonds zählten im Berichtszeitraum nach Ansicht des Managements

das von Negativzinsen geprägte Anlageumfeld in den Industrieländern sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken und die Zentralbankdivergenz. Während in den USA die US-Notenbank (Fed) den Leitzins in drei Schritten an hob, hielten die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Als weitere Risiken wurden neben der Ungewissheit der künftigen Wirtschaftspolitik des neu gewählten US-Präsidenten auch politische Unsicherheiten

aufgrund anstehender Wahlen bzw. Referenden in Europa sowie geopolitische Unsicherheiten insbesondere hinsichtlich Nordkorea angesehen.

Die Outperformance des Teilfonds war insbesondere auf die erfolgreiche Einzeltitelauswahl zurückzuführen. Das relativ konzentrierte Portfolio aus Large und Mid Caps wurde zudem je nach Marktsituation sehr flexibel mit Index-Futures adjustiert. Aufgrund temporärer Erhöhungen des Aktieninvestitionsgrades gelang es, das Kurspotenzial an den europäischen Aktienmärkten überproportional zu nutzen.

Vor dem Hintergrund der konjunkturellen Erholung in Europa erwies sich die zyklische Ausrichtung des Portfolios als vorteilhaft. Dagegen sind nicht-zyklische Konsumwerte sowie Gesundheitswerte untergewichtet worden, Pharmatitel waren im Portfolio mangels Ertragsphantasie überhaupt nicht vertreten. Dabei profitierten die im Portfolio vertretenen Finanzwerte von der zunehmenden Zinssteigerungsphantasie, so beispielsweise die Banken ING, KBC und Intesa Sanpaolo. Ein erwarteter Zinsanstieg dürfte auch die Profitabilität von Versicherungsunternehmen fördern. Hier begünstigte das Engagement in Allianz die Teilfondsperformance. Der Aktienkurs des deutschen Versicherers konnte von einer guten operativen Geschäftsentwicklung u. a. aufgrund der Stabilisierung der Geschäftsentwicklung der Vermögensverwaltungssparte PIMCO und

DEUTSCHE INVEST II EUROPEAN EQUITY FOCUSED ALPHA Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

der Ankündigung von Aktienrückkäufen profitieren.

An der Erholung der Rohstoffpreise konnte der im Portfolio vertretene Minenwert Glencore mit einem kräftigen Kursanstieg partizipieren. Das auf hochwertige Stahlerzeugnisse spezialisierte Unternehmen Voestalpine zählte dank hoher Profitabilität ebenfalls zu den Outperformern im Portfolio. Die ehemalige Bayer-Tochter Covestro setzte ihre erfolgreiche Geschäftsentwicklung fort. Eine weitere robuste Nachfrage nach Kunststoffen und höhere Produktpreise/Margen trieben Umsatz und Gewinn stärker nach oben, als Analysten erwartet hatten.

Im Technologiebereich trug der Halbleiterhersteller Infineon ebenfalls besonders zum Anlageergebnis des Teilfonds bei. Infineon profitierte vor allem als Halbleiterlieferant für die Autoindustrie, der Trend zu einem höheren Anteil an Elektronik und Sensoren pro Auto

hält weiter an. Der Markt für Elektromobilität zählte ebenso zu den Wachstumstreibern. Die Position wurde im Rahmen von Gewinnrealisierungen verkauft.

Deutsche Invest II European Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Deutsche Invest II European Top Dividend investiert vorrangig in Aktien hochkapitalisierter europäischer Unternehmen, die neben einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite auch ein prognostiziertes Dividendenwachstum sowie eine angemessene Ausschüttungsquote (Anteil der Dividendenausschüttung am Jahresüberschuss) aufweisen. Darüber hinaus müssen die Fundamentaldaten wie Bilanzqualität und Geschäftsmodell überzeugen.

Der Teilfonds bewegte sich im Berichtszeitraum in einem schwierigen Umfeld, da von den Kurszuwächsen an den globalen Aktienmärkten vor allem im Portfolio etwas weniger gewichtete, stärker konjunkturabhängige Unternehmen überdurchschnittlich profitierten. Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds lag hingegen auf weniger zyklischen und vergleichsweise defensiveren Aktien, die überdurchschnittliche Dividendenerträge erwarten ließen. Insofern war der Teilfonds weiterhin relativ konservativ ausgerichtet. Dabei präferierte das Management Aktien von Unternehmen mit soliden Bilanzen, hoher Transparenz der Erträge und hohen sowie nachhaltigen Dividenden, verbunden mit der Aussicht auf längerfristige Dividendensteigerung. Mit seiner Einzeltitelauswahl erreichte der Teilfonds im Geschäftsjahr bis Ende Dezember 2017 per Saldo einen Wertanstieg von 8,2% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

DEUTSCHE INVEST II EUROPEAN TOP DIVIDEND
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Deutsche Invest II European Top Dividend Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)				
Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0781237614	8,2%	18,7%	56,2%
Klasse FC	LU1241941308	9,0%	5,9% ¹⁾	–
Klasse FD	LU1242509609	9,1%	6,0% ¹⁾	–
Klasse LD	LU0781237705	8,2%	18,7%	56,1%
Klasse LDH (P)	LU1322113884	11,0%	15,8% ¹⁾	–
Klasse NC	LU0781237887	7,5%	16,2%	50,5%
Klasse ND	LU0781237960	7,5%	16,2%	50,4%
Klasse XC	LU0781238000	9,6%	23,4%	65,3%
Klasse XD	LU0781238182	9,6%	23,4%	28,1% ¹⁾
Klasse CHF LDH (P) ²⁾	LU1322113702	10,4%	14,6% ¹⁾	–
Klasse SGD LDH (P) ³⁾	LU1322113967	12,5%	19,1% ¹⁾	–
Klasse USD LDH (P) ⁴⁾	LU1322114007	13,3%	19,7% ¹⁾	–

¹⁾ Klasse XD aufgelegt am 3.11.2014 / Klassen FC und FD aufgelegt am 17.07.2015 / Klassen CHF LDH (P), LDH (P), SGD LDH (P) und USD LDH (P) aufgelegt am 1.12.2015

²⁾ in CHF

³⁾ in SGD

⁴⁾ in USD

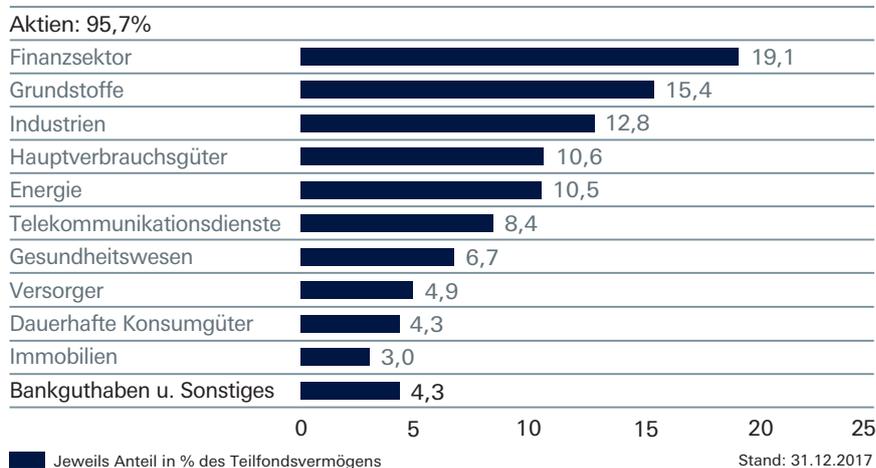
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Zu den Risiken für den Teilfonds zählten im Berichtszeitraum nach Ansicht des Managements das von Negativzinsen geprägte Anlageumfeld in den Industrieländern sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken und die Zentralbankdivergenz. Während in den USA die US-Notenbank (Fed) den Leitzins in drei Schritten weiter an hob, hielten die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Als weitere Risiken wurden neben der Ungewissheit der künftigen Wirtschaftspolitik des neu gewählten Präsidenten der Vereinigten Staaten von Amerika auch politische Unsicherheiten aufgrund anstehender Wahlen bzw. Referenden in Europa sowie geopolitische Unsicherheiten insbesondere hinsichtlich Nordkorea angesehen. Zudem nahm nach Ansicht des Managements im Jahresverlauf das Rückschlagpotenzial insbesondere bei zyklischen Aktien tendenziell spürbar zu. Grundsätzlich favorisierte das Management „Large Caps“ großer international positionierter Unternehmen, während kleinere und mittlere Aktienwerte mit geringerer Börsenkaptalisierung und erfahrungsgemäß größeren Kursschwankungen daneben beigemischt wurden.

Der Teilfonds konnte von seiner Fokussierung auf defensive dividendenstarke Titel mit solidem Geschäftsmodell zwar nicht wie erwartet profitieren, da die stärker zyklischen Wachs-

DEUTSCHE INVEST II EUROPEAN TOP DIVIDEND Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

tumswerte vor dem Hintergrund einer weltweit besseren Konjunktorentwicklung eine noch bessere Performance verzeichneten. Dabei entwickelten sich insbesondere die Teilfonds-Engagements in den defensiveren Bereichen Hauptverbrauchsgüter, Telekom und Versorger unterdurchschnittlich, trotz solider Erträge. Der besseren Konjunktorentwicklung trug das Management allerdings im vierten Quartal 2017 durch die Aufstockung von Aktien aus dem Energie- und Rohstoffsektor Rechnung, auf rd. ein Viertel des Teilfondsvermögens zum Ende des Geschäftsjahres. Um an der fortgesetzten Ölpreiserholung zu partizipieren, favorisierte das Management bei den großen Energieunternehmen die Aktie von Royal Dutch Shell. Die wieder zunehmenden Nettozuflüsse liquider Mittel untermauerten die Dividendenfähigkeit signifikant und trugen zu Kurssteigerungen ebenso bei wie die Ankündi-

gung eines Aktienrückkaufprogramms. Im Minensektor engagierte sich das Management mit einer Aufstockung der Position in BHP, Rio Tinto und Glencore. Im Technologiesektor veräußerte der Teilfonds angesichts der hohen Bewertung seine Position in dem sehr wachstumsstarken Halbleiterhersteller Infineon vollständig und stellte die Kursgewinne sicher. Die Gewichtung des Gesundheitssektors wurde etwas reduziert aufgrund von einer befürchteten Regulierung der Medikamentenpreise nach der US-Wahl. Der im Portfolio vertretene Hauptverbrauchsgüterhersteller Unilever konnte von der Übernahmephantasie insbesondere im Nahrungsmittelsektor profitieren. Zudem war das Unternehmen global diversifiziert positioniert und wies ein stabiles Ergebniswachstum auf. Auch die Position in Deutsche Post trug überdurchschnittlich zum Anlageergebnis bei. Das Wachstum

des Unternehmens war hoch, unterstützt durch den Boom des Onlinehandels und die erfolgreiche Internationalisierung des Paketgeschäfts. Bei Airbus, Europas größtem Luft- und Raumfahrtunternehmen, realisierte das Management nach sehr gutem Geschäftsverlauf Kursgewinne. Im Finanzsektor favorisierte der Teilfonds Versicherungen und nordische Banken mit soliden Geschäftsmodellen und attraktiver Bewertung. ING zählte zu den größten Einzelwerten. Die niederländische Großbank profitierte weiter von hoher Kostendisziplin, einer wachsenden (Online)Kundenzahl, einer vergleichsweise geringen Abhängigkeit vom stark schwankenden Kapitalmarktgeschäft und einer Anhebung der Dividende.

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

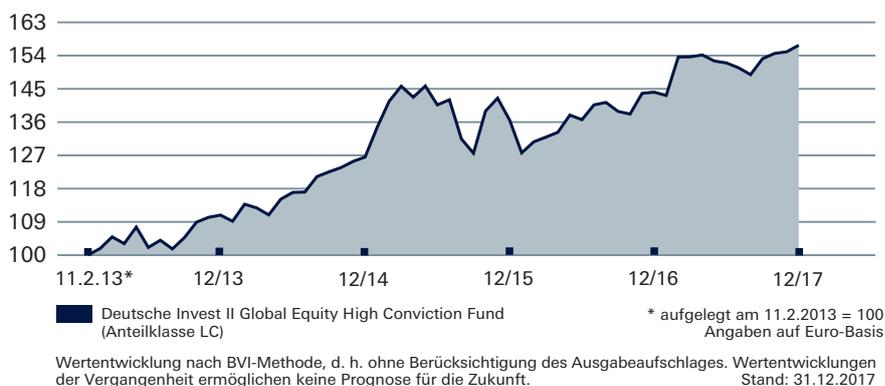
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Anlagefokus des Teilfonds Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund liegt auf Aktien in- und ausländischer Unternehmen, die ein überdurchschnittliches Wachstumsprofil aufweisen. Dazu gehören Unternehmen mit beherrschenden Positionen in wachstumsstarken etablierten Märkten und Unternehmen mit hohem Engagement in sich entwickelnden Wirtschaftsräumen sowie mit Ursprung in Schwellenländern. Auch Wachstumsperspektiven spielen eine wichtige Rolle bei der Selektion der Einzeltitel. Im Berichtszeitraum von Anfang Januar 2017 bis Ende Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 8,8% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex MSCI AC World stieg im selben Zeitraum um 8,9% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Über das vergangene Geschäftsjahr ergaben sich unterschiedliche Entwicklungen in den verschiedenen Geographien, die aber zum Teil durch deutliche Veränderungen bei den Währungsrelationen geprägt waren. In den USA, als dem mit Abstand wichtigsten Aktienmarkt für das Portfolio, gab es spürbar zweistellige Kursgewinne, die allerdings durch den schwachen US-Dollar gemindert wurden. Der Zinsanstieg sorgte gerade im Finanzsektor für Rückenwind und höhere Kursniveaus. Dagegen mussten besonders diejenigen Branchen eine unter-

DEUTSCHE INVEST II GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION FUND
Wertentwicklung seit Auflegung



Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund
Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU0826452848	8,8%	24,0%	57,0%
Klasse FC	LU0826453069	9,7%	26,8%	63,3%
Klasse LD	LU0826452921	8,8%	24,0%	57,0%
Klasse NC	LU0826453226	8,1%	21,4%	51,6%
MSCI AC World		8,9%	31,5%	78,0%

¹⁾ aufgelegt am 11.2.2013

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

durchschnittliche Kursentwicklung hinnehmen, deren stetige Gewinne und Dividenden oftmals als Anleiheersatz genutzt wurden. Dazu zählten neben den Telekomunternehmen auch der defensive Konsumsektor, Immobilienwerte und Stromversorger.

Auch der europäische Aktienmarkt zeigte 2017 eine deutlich bessere Entwicklung als in den Vorjahren. Hier half der konjunkturelle Rückenwind aus den USA über bessere Exportaussichten in diesem wichtigen Markt. Darüber hinaus wirkte sich vor allem die politische Entwicklung in Form der Parla-

mentswahlen in den Niederlanden und der Präsidentschaftswahlen in Frankreich positiv aus. Anstatt eines befürchteten Wahlerfolgs der europakritischen Kandidaten gab es in beiden Ländern ein klares Bekenntnis der Wähler zum europäischen Zusammenhalt. Davon profitierten insbesondere die Börsen in den südeuropäischen Ländern, die unter der Unsicherheit überproportional gelitten hatten. Dagegen führten die politischen Entwicklungen in Großbritannien zu einem unterdurchschnittlichen Ergebnis an der Londoner Börse.

Ein insgesamt positives Bild ergab sich auch in Japan und den Schwellenländern. Die japanische Börse legte deutlich zu, dies wurde allerdings durch eine massive Abwertung des Yen teilweise egalisiert. In den Schwellenländern ergab sich insgesamt eine Trendwende nach schwachen Vorjahren, die zu einer spürbaren Erholung der Kurse vor allem in Asien und Lateinamerika führte.

Die starke Gewichtung des Technologiesektors zahlte sich im Geschäftsjahr aus. Dies galt ebenso für die Untergewichtung bei Energiewerten.

Ein Anlageschwerpunkt lag im abgelaufenen Geschäftsjahr auf Unternehmen, die sich neben nachhaltigen Wachstumsperspektiven durch eine gewisse Stabilität hinsichtlich ihres Geschäftsmodells und ihrer Cashflows auszeichneten. Die Anzahl der im Portfolio enthaltenen Werte lag bei maximal 40 Werten. Einzelne Titel konnten damit ein deutlich erhöhtes Gewicht haben (auch zum Ausdruck gebracht durch die Bezeichnung „High Conviction“ – hohe Überzeugung). Aktien, die den Ansprüchen des Teilfondsmanagements nicht genügten, waren im Gegensatz zur Benchmark gar nicht im Portfolio enthalten.

Auf Einzeltitelebene steuerte u. a. Alphabet (Google) und Centene einen stark überdurchschnittlichen Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds bei. Alphabet profitierte von einem stetigen Anstieg der Einnahmen aus Online-Werbung auf Google's

Internetseiten oder auch auf YouTube. Centene konnte als einer der führenden Krankenversicherer in den USA viele neue Verträge hinzugewinnen und die Gewinne in 2017 zweistellig steigern. Zu den weiteren Portfoliopositionen mit überdurchschnittlicher Performance zählten die größte Baumarktkette in den USA, Home Depot und Visa, eine der größten Kreditkartenfirmen der Welt. Home Depot profitierte von einem weiterhin agilen Wohnungs- und Häusermarkt in den USA. Visa kam der ungebrochene Trend hin zum elektronischen Bezahlen zugute.

Eine unterdurchschnittliche Kursentwicklung verzeichneten hingegen Celgene, Roche und CVS Health. Der Kurs von Celgene kam unter Druck als bekannt wurde, dass die Studie für ein aussichtsreiches Medikament abgebrochen wurde. Das Unternehmen musste daraufhin den langfristigen Ausblick senken. Roche litt unter einem für Pharmaunternehmen insgesamt schwierigen Umfeld, mit weniger stark gestiegenen Medikamentenpreisen als in den Vorjahren sowie zunehmender Konkurrenz bei einigen Medikamenten. CVS als größte Apothekenkette in den USA entwickelte sich unterdurchschnittlich aufgrund der drohenden Konkurrenz von Amazon.

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

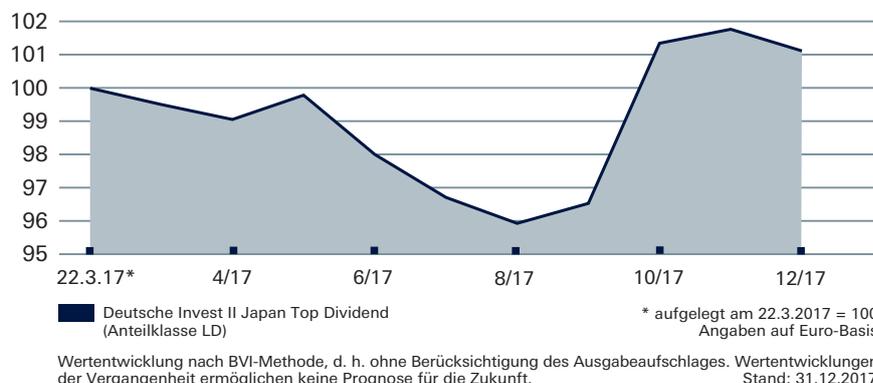
Deutsche Invest II Japan Top Dividend investiert hauptsächlich in Aktien von japanischen Emittenten, von denen eine überdurchschnittliche Dividendenrendite erwartet wird. Bei der Aktienauswahl ist die Höhe der Dividendenrendite ein wichtiges Kriterium. Allerdings müssen die Dividendenrenditen nicht in jedem Fall größer als im Marktdurchschnitt sein. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Investments dem Teilfondsmanagement. Im Zeitraum von seiner Auflegung am 22. März 2017 bis Ende Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 1,1% je Anteil (Anteilklasse LD; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die internationalen Aktienmärkte setzten im Berichtszeitraum ihren Kursanstieg fort. Auch wenn politische Ereignisse zeitweise für Unsicherheit an den Kapitalmärkten sorgten, blieb das globale Umfeld für Aktien vor dem Hintergrund einer positiven Konjunktorentwicklung und einer Verbesserung der Unternehmensgewinne insgesamt günstig.

Der Teilfonds bewegte sich im Berichtszeitraum allerdings in einem für Dividendenaktien eher schwierigen Umfeld, da von den Kurszuwächsen an den globalen Aktienmärkten vor allem im Portfolio geringere gewichtete, stärker konjunkturabhängige Unternehmen überdurchschnittlich profitierten.

DEUTSCHE INVEST II JAPAN TOP DIVIDEND
Wertentwicklung seit Auflegung



Deutsche Invest II Japan Top Dividend Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)		
Anteilklasse	ISIN	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LD	LU1579360691	1,1%
Klasse LDH	LU1608066996	8,6%
Klasse XD	LU1579360857	2,2%
Klasse XDH	LU1608067531	9,6%
Klasse JPY LDH (P) ²⁾	LU1579361079	13,8%
Klasse JPY XDH (P) ²⁾	LU1579361236	15,4%

¹⁾ Klassen LD, XD, JPY LDH (P) und JPY XDH (P) aufgelegt am 22.3.2017 / Klassen LDH und XDH aufgelegt am 15.5.2017
²⁾ in JPY

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds lag hingegen auf weniger zyklischen und vergleichsweise defensiveren Titeln mit solidem Geschäftsmodell und attraktiver Dividendenpolitik. Diese Aktien blieben jedoch hinter der Wertentwicklung des breiten Marktes zurück, da seitens der Investoren stärker zyklische Anlagen bevorzugt wurden. Im Vergleich zu Dividentiteln aus den westlichen Industrieländern konnten sie per saldo dennoch eine bessere Performance verzeichnen. Grund dafür war ein gestiegenes Interesse der Anleger an japanischen Aktien. Dies führte

zu einem überdurchschnittlichen Kursanstieg. Der Wertzuwachs des Teilfonds in Euro wurde allerdings spürbar durch die Abwertung des Yen gegenüber der Teilfondswährung gedämpft.

Einen überdurchschnittlichen Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds leisteten vor allem Engagements in Komatsu, Kao sowie Tokyo Electron. Dabei konnte vor allem der Industrie-elektronikerhersteller Tokyo Electron von der globalen Nachfrage nach Technologiewerten profitieren und eine überdurchschnittliche Kursentwicklung

verzeichnen. Eine unterdurchschnittliche Performance wiesen allerdings Positionen in den Bereichen Versorger und Telekommunikation auf. Diese blieben aufgrund ihrer defensiveren Ausrichtung in einem zyklischen Umfeld hinter der Wertentwicklung anderer Aktien zurück.

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines positiven Anlageergebnisses. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds weltweit in unterschiedlichem Umfang in die gesamte Bandbreite zulässiger Anlagekategorien/-instrumente aller Anlageklassen. Die Verwaltungsstrategie ist chancenorientiert, d. h. das Teilfondsmanagement beurteilt die Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen und Anlageinstrumente. Je nach Auswahl der Anlagen kann die Anlagestruktur variieren, von einer anleihenbestimmten bis hin zu einer ausschließlich aktienorientierten Anlage.

Im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds in einem Umfeld, das von niedrigen Zinsen gekennzeichnet war, einen Wertzuwachs von 5,6% je Anteil (Anteilklasse LD; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf der Aktienseite engagierte sich das Portfoliomanagement schwerpunktmäßig in Titeln von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus Nordamerika und Europa, sowie zu einem geringeren Anteil in Werten aus den Schwellenländern, deren Gewichtung im Laufe des Berichtszeitraums erhöht wurde. Hinsichtlich der Branchenallokation war das Aktienportfolio grundsätzlich breit diversifiziert. Der Anteil von Titeln aus dem Rohstoffbereich wurde vor dem Hintergrund der Erholung der

DEUTSCHE INVEST II MULTI OPPORTUNITIES TOTAL RETURN

Wertentwicklung seit Auflegung



■ Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return (Anteilklasse LD)

* aufgelegt am 30.6.2015 = 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: 31.12.2017

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LD	LU1246176181	5,6%	4,1%
Klasse FC	LU1246175613	6,3%	6,1%
Klasse FD	LU1246175704	6,4%	6,1%
Klasse IC	LU1246175886	6,7%	6,9%
Klasse ID	LU1246175969	6,7%	6,9%
Klasse RD	LU1599458475	–	3,7%
Klasse XD	LU1246176009	7,1%	7,8%

¹⁾ Klassen FC, FD, IC, ID, LD und XD aufgelegt am 30.6.2015 / Klasse RD aufgelegt am 15.5.2017

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

Rohstoffmärkte im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgestockt. Mit dieser Ausrichtung partizipierte der Teilfonds an einer insgesamt positiven Entwicklung der Aktienmärkte. Die im Portfolio enthaltenen europäischen Werte profitierten dabei besonders von einer Fortsetzung der extrem expansiven Geldpolitik seitens der Europäischen Zentralbank (EZB) und einer soliden Konjunkturerholung. US-Aktien waren im Portfolio ebenfalls vertreten; diese konnten angesichts der robusten Konjunkturerholung in den USA ebenfalls eine positive

Kursentwicklung verzeichnen und von erhofften positiven Auswirkungen angekündigter Steuersenkungs- und Konjunkturprogramme profitierten. Auch die Kurse der im Teilfonds vertretenen Emerging Markets-Aktien legten begünstigt durch den Anstieg der Rohstoffpreise spürbar zu.

Im Bereich der Renteninvestments war der Teilfonds im Berichtszeitraum global aufgestellt. Hinsichtlich der Emittentenstruktur investierte das Portfoliomanagement u. a. in Unternehmensanleihen (Corpo-

rate Bonds) und High Yield Bonds (Hochzinsanleihen) aus den Industrieländern sowie Anleihen aus den Emerging Markets. Damit partizipierte der Teilfonds an der volatilen, per saldo aber günstigen Kursentwicklung dieser Renteninvestments, begleitet von weiteren Renditerückgängen auf teilweise bereits historisch niedrigen Renditeniveaus. Vor dem Hintergrund der Erholung der Rohstoffpreise und dem verstärkten Interesse der Investoren an höher verzinslichen Titeln konnten besonders die Positionen in High Yield- und Emerging Markets-Anleihen positiv zum Teilfondsergebnis beitragen. Im Bereich der Hochzinsanleihen nahm das Portfolio-Management im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums Kursgewinne mit. Insgesamt aufgestockt wurden hingegen Positionen in Emerging Markets-Anleihen in Lokalwährung aufgrund der überdurchschnittlichen Renditeperspektiven.

Die Stärke des Euro gegenüber anderen Währungen wirkte sich insgesamt dämpfend auf die Gesamtperformance aus. Dies galt insbesondere für die Positionen in US-Dollar, der gegenüber der Teilfondswährung Euro spürbar abwertete.

Deutsche Invest II UK Equity

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

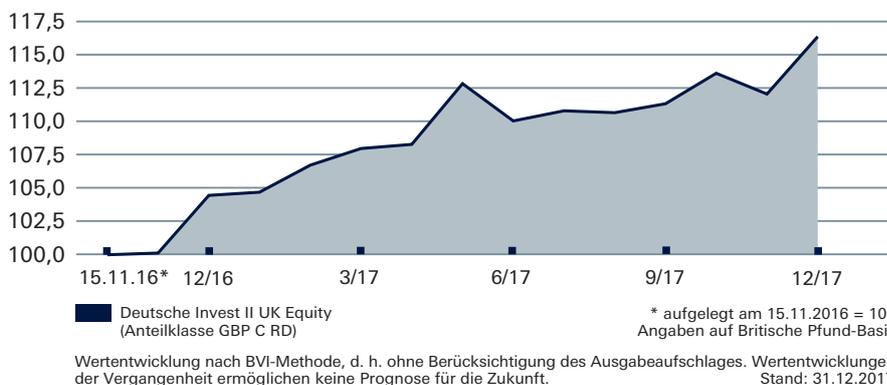
Ziel der Anlagepolitik von Deutsche Invest II UK Equity ist die Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite, die den Orientierungsindex (FTSE 350 Total Return Index) überschreitet. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds hauptsächlich in Aktien von Emittenten, die ihren eingetragenen Sitz im Vereinigten Königreich haben. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Anlagen den Teilfondsmanagern. Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis Ende Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 11,4% je Anteil (Anteilklasse GBP C RD; nach BVI-Methode). Sein Orientierungsindex, der FTSE 350 Total Return Index, stieg im gleichen Zeitraum um 12,9% (jeweils in GBP).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Anlageklima im Berichtszeitraum war durch historisch niedrige Zinssätze in den Industrieländern gekennzeichnet. Bei britischen Aktien rückte im Jahresverlauf die Unsicherheit hinsichtlich eines drohenden „Brexit“ immer stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Zur Volatilität trugen gelegentlich auch die hohe weltweite Verschuldung und die Ungewissheit im Hinblick auf einen von den USA eingeleiteten möglichen Kurswechsel in der Zinspolitik bei.

Der Teilfonds schnitt schwächer ab als sein Orientierungsindex. Ursächlich hierfür waren hauptsächlich die Positionierung im

DEUTSCHE INVEST II UK EQUITY
Wertentwicklung seit Auflegung



Deutsche Invest II UK Equity
Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in GBP)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse GBP C RD	LU1506496683	11,4%	16,4%
Klasse FCH ²⁾	LU1506496501	10,4%	15,2%
FTSE 350 Total Return Index		12,9%	18,6%

¹⁾ aufgelegt am 15.11.2016
²⁾ in EUR

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2017

Technologiesektor wie auch fehlende Anlagen im Bereich Software und Digitalplattformen, denn diese Werte entwickelten sich hervorragend, als der Markt seine Neubewertung der Wachstumschancen dieser Unternehmen fortsetzte. Die Teilfondsmanager betrachteten die Bewertungsniveaus auf längere Sicht als nicht attraktiv, und in vielen Fällen passten die Korrekturen der Gewinnschätzungen nicht zu den positiven Wertentwicklungsprofilen. Eine Übergewichtung im defensiven Gesundheitssektor erwies sich bei einem kräftig steigenden Markt ebenfalls als Belastung für den Teilfonds.

Industrien und dauerhafte Konsumgüter waren am stärksten übergewichtet, wohingegen

die stärksten Untergewichtungen im Bereich Hauptverbrauchsgüter und Grundstoffe bestanden. Die Übergewichtung in Industrien war durch die positive Gewinnentwicklung bedingt, die Industrieunternehmen dank weltweit steigender Investitionsaufwendungen verzeichneten. Unterstützend wirkte hierbei die Erholung der Öl- und Rohstoffpreise. Der Teilfonds war für eine Wende bei der Gewinnentwicklung aufgestellt, die im Laufe des Jahres zu beobachten war. Zu den Positionen in Industrien zählten RELX und Rentokil, die dem Produktionsgüterzyklus weniger stark ausgesetzt waren und innerhalb des Teilfonds eher für das Thema strukturelles Wachstum standen. Die Untergewichtung von Haupt-

verbrauchsgütern spiegelte den vergleichsweisen Mangel an Gelegenheiten innerhalb des Sektors und die nach Auffassung der Manager unterschätzten Risiken eines langsamen, organischen Wachstums wider. Die Position in Grundstoffen wurde im Laufe des Jahres aufgestockt.

Unter den Aktien mit der besten Wertentwicklung war Intermediate Capital. Das Unternehmen profitierte von Ratinganhebungen und einer Neubewertung, denn es erzielte weiterhin gute Fortschritte bei der Umwandlung zu einem Vermögensverwalter mit Schwerpunkt alternative Anlagen. B&M European Value Retail, Rentokil und Hilton Food zählten ebenfalls zu den Top-Performern. B&M European Value Retail profitierte von Ratinganhebungen und einigen Neubewertungen, da das flächenbereinigte Umsatzwachstum die zunehmende Bedeutung des preiswerten Unternehmenssortiments in Großbritannien veranschaulichte. Bei Rentokil wurde die laufende Verlagerung auf das Schädlingsbekämpfungsgeschäft durch eine Reihe von Übernahmen unterstützt, die zur Erhöhung der mittelfristigen Margen beitragen. Hilton Food hingegen kam eine vorteilhafte Neubewertung angesichts mehrerer neuer, langfristiger internationaler Verträge mit großen Einzelhandelskunden zugute.

Zu den Titeln mit der schwächsten Wertentwicklung gehörten Wood Group, Saga und WPP. Wood Group hatte aufgrund

des jahrelangen Ölpreisverfalls bei ihren Geschäften weiterhin mit schwachen Endmärkten zu kämpfen. Verschärft wurde dies durch eine große Übernahme des Branchengenossen Amec Foster Wheeler, durch die sich das Unternehmen stärker verschuldete und seine Dividendendeckung verringerte. Saga warnte, dass zur Kundenbindung mehr Investitionen erforderlich seien. Diese Äußerung stand im scharfen Widerspruch zur vorausgegangenen Meldung, laut der die vorhandene Basis genutzt und das Produktangebot ausgebaut werden sollte. Die Position in Saga wurde im Laufe des Berichtszeitraums vollständig verkauft, da der Wettbewerbsdruck zuzunehmen schien. Ferner verkauften die Manager WPP, das durch die gesenkten Prognosen für den Gewinn je Aktie sowie eine kräftige Herabstufung des Ratings in Mitleidenschaft gezogen worden war. Bedingt war dies durch die schwächere Umsatzentwicklung des Unternehmens, nachdem insbesondere Kunden aus dem Bereich schnelllebige Konsumgüter ihre Marketingbudgets gekürzt hatten.

Dafür wurde eine neue Position in Tesco eingegangen, dessen Übernahmeangebot für Booker die Chance bot, die mittelfristige Erholung der Margen bei Tesco zu beschleunigen.

Deutsche Invest II US Top Dividend

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Deutsche Invest II US Top Dividend zielt darauf ab, einen nachhaltigen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Hierzu investiert der Teilfonds im Rahmen seiner Anlagepolitik vorwiegend in US-amerikanische Aktientitel, die aufgrund ihrer fundamentalen Unternehmensdaten, wie Bilanzqualität und Geschäftsmodell, nach Einschätzung des Portfolio-Managements Aus-sicht auf überdurchschnittliche und nachhaltige Cash Flows als Basis für attraktive Dividendenrenditen bieten.

Die Konjunktur in den Vereinigten Staaten war weiterhin robust. Impulse erhielt die Kursentwicklung US-amerikanischer Aktien nach der US-Präsidentenschaftswahl zudem von der Hoffnung auf Steuererleichterungen und Infrastrukturprogramme. Risiken stellten aus Sicht des Portfoliomanagements das teilweise von Negativzinsen geprägte Anlageumfeld in den Industrieländern, die Unsicherheit über die zukünftige Geldpolitik der Zentralbanken und insbesondere die US-Leitzinsentwicklung sowie geopolitische Unsicherheiten dar. Die letzten Monate des Berichtszeitraums standen besonders unter dem Einfluss der Hoffnung auf eine Steuerreform und der Zentralbankentscheidung zu einer weiteren schrittweisen Normalisierung ihrer Geldmarktpolitik. Da der überwiegende Teil der Portfoliopositionen in US-Dollar denominated war, war das Portfolio einem gewissen Währungsrisiko ausgesetzt. Daher wirkte sich auch die deutliche

DEUTSCHE INVEST II US TOP DIVIDEND
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Deutsche Invest II US Top Dividend
Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	LU0781238778	0,2%	22,6%	94,1%
Klasse FC	LU0781239156	1,0%	25,4%	101,9%
Klasse FD	LU0781239230	1,0%	25,4%	58,6% ¹⁾
Klasse LCH (P)	LU0781239586	11,5%	17,0%	31,8% ¹⁾
Klasse LD	LU0781238851	0,2%	22,5%	94,1%
Klasse NC	LU0781238935	-0,5%	20,0%	87,3%
Klasse NCH (P)	LU0781239743	10,6%	14,2%	27,8% ¹⁾
Klasse USD LC ²⁾	LU0781240089	13,9%	20,7%	35,6% ¹⁾

¹⁾ Klassen LCH (P), NCH (P) und USD LC aufgelegt am 20.1.2014 (erste Anteilpreisberechnung am 21.1.2014) / Klasse FD aufgelegt am 24.3.2014
²⁾ in USD

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2017

Abwertung des US-Dollar gegenüber der Teilfondswährung Euro spürbar negativ auf das Gesamtergebnis aus. Im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2017 verzeichnete der Teilfonds in diesem Umfeld auf Basis einer weiterhin konservativ ausgerichteten Anlagepolitik einen Wertzuwachs von 0,2% je Anteil (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds bewegte sich im Berichtszeitraum in einem für

Dividendenaktien schwierigen Umfeld, da von den Kurszuwächsen am US-Aktienmarkt vor allem im Portfolio geringer gewichtete, stärker konjunkturabhängige Unternehmen überdurchschnittlich profitierten, die einerseits eine höhere Wachstumsphantasie aufwiesen, andererseits vergleichsweise geringere nachhaltige Dividendenquoten. Der Anlage-schwerpunkt des Teilfonds lag hingegen auf weniger zyklischen Aktien aus den Segmen-ten Gesundheitswesen und Hauptverbrauchsgüter, sowie

daneben Telekommunikation und Versorger, die einen überdurchschnittlichen Dividendenrendite erwarten ließen. Als ein signifikantes Risiko im Berichtszeitraum wurde die Möglichkeit eines abrupten, starken Renditeanstiegs festverzinslicher Wertpapiere gesehen.

Relativ attraktiv erschienen Investitionen im Gesundheitssektor, der im Teilfonds strukturell übergewichtet blieb. Dafür sprachen die hohe Innovationskraft der Branche, beispielsweise in den Bereichen Krebsforschung und Diagnostik, sowie bei neuen Behandlungsmethoden und Dienstleistungen, die sich aus der Umstellung des amerikanischen Gesundheitssystems von kosten- auf ergebnisorientierte Rückerstattungen ergaben. Allerdings wurde der Gesundheitssektor belastet durch Erwartungen stärkerer Medikamentenpreisregulierungen nach der US-Wahl. Auf Einzelwertebene steuerte das Engagement in Abbott Laboratories, ein führendes Medizintechnikunternehmen, besonders zum Anlageergebnis bei. Das Unternehmen erreichte spürbare Umsatzsteigerungen, auch begünstigt durch Rückenwind durch den schwachen US-Dollar, der die Wettbewerbsstärke förderte.

Im Konsumbereich war der Teilfonds stark gewichtet in Hauptverbrauchsgütertiteln, die trotz solider Umsatz- und Ertragsentwicklung hinter den Kurserwartungen zurückblieben. Unsicherheit durch zunehmenden Gewinnmargendruck

DEUTSCHE INVEST II US TOP DIVIDEND Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

dämpften die Bewertung. Das US-Handelsunternehmen Wal Mart trotzte dem zunehmenden Wettbewerbsdruck im klassischen Einzelhandel durch den E-Commerce-Plattformbetreiber Amazon. Kursphantasie brachten umfangreiche Restrukturierungen und Investitionen in Online-Vertriebskanäle. Das Management realisierte Kursgewinne und veräußerte die Position vollständig. Dagegen stand das Bekleidungsunternehmen L Brands unter Kursdruck und konnte daher nicht zum Anlageergebnis beitragen. Grund hierfür war die Restrukturierung eines Geschäftssegments und die Schwäche im US-Einzelhandel angesichts des zunehmenden Wettbewerbs durch den Onlinehandel.

Der Fast-Food-Anbieter McDonald's verzeichnete kräftiges Umsatzwachstum. Überdurchschnittliche Kurssteigerungen nutzte das Management auch hier zu Gewinnmitnahmen und verkaufte die Position voll-

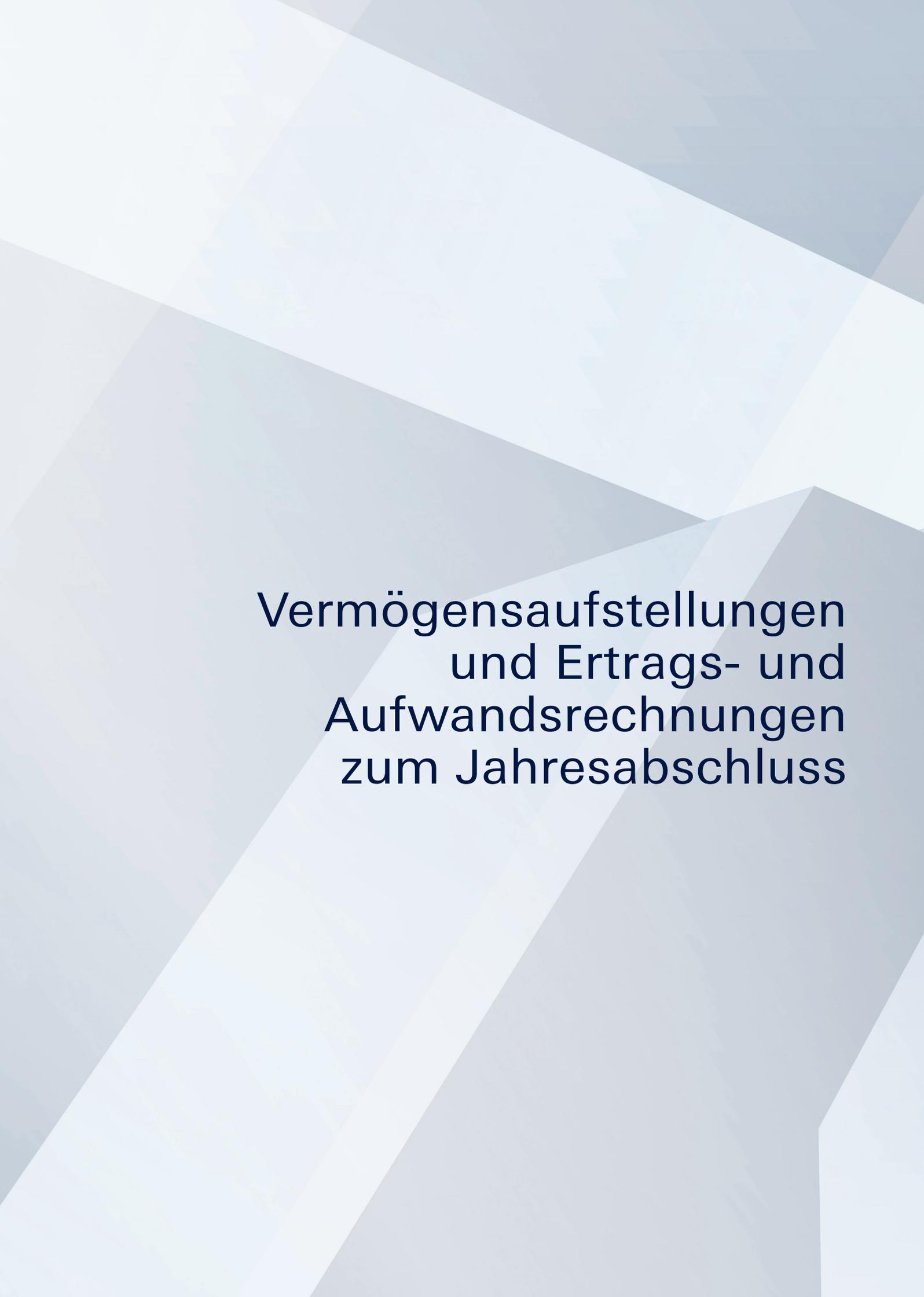
ständig. Das im Portfolio vertretene weltweit führende Softwareunternehmen Microsoft legte ebenfalls überproportional im Kurs zu. Ein dynamisch wachsendes Cloud-Geschäft hat dem Softwarekonzern deutlich mehr Umsatz beschert. Der Aktie des IT-Infrastrukturausrüsters Cisco Systems kam eine Verbesserung der Wachstumsaussichten, einhergehend mit einer Anhebung der Gewinnprognosen, zugute.

Im Finanzsektor erhöhte das Management die Gewichtung ab Herbst 2017 zulasten von Versorgern. Neue Positionen wurden aufgebaut z. B. in Bank of America, die vor dem Hintergrund zunehmender Zinssteigerungserwartungen spürbare Ertrags- und Kurszuwächse verzeichneten.

Defensive Energie- und Telekommunikationsaktien wie beispielsweise Exxon Mobil (Belastungen durch den niedrigen Ölpreis) und AT&T (Unsi-

cherheit durch die geplante Übernahme des Medienkonzerns Time Warner) blieben hinter den Erwartungen zurück.

Im Versorgerbereich gerieten die Aktien der Gas- und Stromversorger PG&E und Edison International deutlich unter Kursdruck aufgrund von Rating-Herabstufungen im Zusammenhang mit beträchtlichen Haftungsrisiken durch Schäden bei den verheerenden Waldbränden in Kalifornien. Während PG&E verkauft wurde, hielt das Management allerdings an Edison International fest, da das Unternehmen mit Blick auf die zunehmende Elektromobilität günstig positioniert war.



**Vermögensaufstellungen
und Ertrags- und
Aufwandsrechnungen
zum Jahresabschluss**

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							165 633 533,72	92,42
Aktien								
China Construction Bank Corp.	Stück	260 000			EUR	0,77	200 200,00	0,11
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Stück	229 000			EUR	0,656	150 224,00	0,08
Agricultural Bank of China Ltd	Stück	2 978 000	1 456 000	1 778 000	HKD	3,64	1 156 681,69	0,65
AIA Group Ltd	Stück	611 400	132 600	438 800	HKD	66,65	4 348 238,66	2,43
Bank of China Ltd -H-	Stück	5 769 000	3 447 000	3 498 000	HKD	3,84	2 363 848,01	1,32
Beijing Capital International Airport Co., Ltd	Stück	1 086 690	672 000	1 246 000	HKD	11,78	1 365 962,40	0,76
China Construction Bank Corp. -H-	Stück	3 532 000	2 556 000	2 304 000	HKD	7,2	2 713 569,67	1,51
China Merchants Bank Co., Ltd -H-	Stück	301 000	373 500	648 000	HKD	31,1	998 883,11	0,56
China Merchants Holdings International Co., Ltd	Stück	299 000	14 000		HKD	20,45	652 457,59	0,36
China Mobile Ltd	Stück	416 483	60 000	265 000	HKD	79,25	3 521 959,32	1,96
China Overseas Land & Investment Ltd	Stück	439 493	536 000	578 000	HKD	25,15	1 179 445,12	0,66
China Pacific Insurance Group Co., Ltd	Stück	372 400	581 800	209 400	HKD	37,55	1 492 132,53	0,83
China Petroleum & Chemical Corp.	Stück	1 027 553	232 000	3 770 000	HKD	5,73	628 270,46	0,35
China Resources Power Holdings Co., Ltd	Stück	474 000	56 000	686 000	HKD	14,56	736 423,27	0,41
CK Asset Holdings Ltd	Stück	162 500	203 000	40 500	HKD	68,3	1 184 300,34	0,66
CK Hutchison Holdings Ltd	Stück	280 500	32 500	53 000	HKD	98,1	2 936 227,21	1,64
CK Infrastructure Holdings Ltd	Stück	268 500	280 000	11 500	HKD	67,15	1 923 880,50	1,07
CLP Holdings Ltd	Stück	296 500	20 500	123 000	HKD	79,95	2 529 478,26	1,41
CNOOC Ltd	Stück	879 327	547 000	2 564 000	HKD	11,22	1 052 764,06	0,59
COSCO Pacific Ltd	Stück	990 000	278 000	100 000	HKD	8,13	858 842,50	0,48
Dongfeng Motor Group Co., Ltd -H-	Stück	720 000	896 000	176 000	HKD	9,46	726 794,14	0,41
Guangdong Investment Ltd	Stück	3 294 135	696 000	1 021 865	HKD	10,46	3 676 722,59	2,05
Hang Seng Bank Ltd	Stück	131 300	7 500	23 200	HKD	194	2 718 029,97	1,52
Hengan International Group Co., Ltd	Stück	237 000	156 500	370 500	HKD	86,75	2 193 843,36	1,22
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	Stück	42 200	44 100	84 300	HKD	239,8	1 079 815,15	0,60
Industrial & Commercial Bank of China Ltd -H-	Stück	3 674 000	3 421 000	3 982 000	HKD	6,29	2 465 912,05	1,38
Jiangsu Expressway Co., Ltd	Stück	968 000	138 000	558 000	HKD	11,9	1 229 164,77	0,69
MTR Corp., Ltd	Stück	406 000	111 000	260 500	HKD	45,8	1 984 171,91	1,11
New World Development Co., Ltd	Stück	942 000	942 000		HKD	11,74	1 180 067,32	0,66
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Stück	343 000	111 500	254 000	HKD	81,35	2 977 415,62	1,66
Power Assets Holdings Ltd	Stück	283 000	30 500	49 000	HKD	65,95	1 991 539,94	1,11
Samsonite International SA	Stück	551 100	42 600	330 400	HKD	35,9	2 111 118,66	1,18
Sands China Ltd	Stück	475 324	127 600	343 400	HKD	40,35	2 046 543,91	1,14
Shenzhou International Group Holdings Ltd	Stück	148 000	8 000	17 000	HKD	74,4	1 174 958,25	0,66
Shimao Property Holdings Ltd	Stück	357 000	617 500	260 500	HKD	17	647 597,14	0,36
Sun Hung Kai Properties Ltd	Stück	139 000	95 000	24 000	HKD	130,4	1 934 105,58	1,08
Techtronic Industries Co.	Stück	409 000	36 000	332 000	HKD	50,95	2 223 592,92	1,24
Tencent Holdings Ltd	Stück	77 900	9 600	119 800	HKD	406	3 374 825,15	1,88
Astra International Tbk PT	Stück	1 305 300	80 000	348 000	IDR	8 300	665 826,24	0,37
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Stück	2 463 000	1 291 100		IDR	8 000	1 210 951,85	0,68
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Stück	7 680 000	6 218 300		IDR	3 640	1 718 047,16	0,96
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	Stück	1 319 100	63 800		IDR	8 900	721 506,43	0,40
Semen Indonesia Persero Tbk PT	Stück	917 500	65 900	446 000	IDR	9 900	558 230,74	0,31
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Stück	2 351 000	224 200	2 267 600	IDR	4 440	541 516,86	0,36
Amorepacific Corp. -Pref-	Stück	4 300	6 000	1 700	KRW	166 000	555 957,89	0,31
Coway Co., Ltd	Stück	18 000	18 000		KRW	97 700	1 369 721,97	0,76
Hyundai Motor Co.	Stück	6 000	800	9 800	KRW	156 000	729 022,95	0,41
Korea Electric Power Corp.	Stück	19 735	22 300	67 865	KRW	38 150	586 404,14	0,33
KT&G Corp.	Stück	46 822	4 007	38 178	KRW	115 500	4 212 086,65	2,35
LG Chem Ltd -Pref-	Stück	11 700	8 500	6 165	KRW	249 000	2 269 083,93	1,27
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	1 600	400	1 880	KRW	2548 000	3 175 299,96	1,77
Samsung Electronics Co., Ltd -Pref-	Stück	4 181	300	2 856	KRW	2090 000	6 805 997,82	3,80
Shinhan Financial Group Co., Ltd	Stück	21 500	2 300	25 500	KRW	49 400	827 238,54	0,46
SK Telecom Co., Ltd	Stück	20 100	5 400	12 600	KRW	267 000	4 179 965,25	2,33
DiGi.Com Bhd	Stück	662 200	48 900	349 700	MYR	5,1	695 822,48	0,39
Gamuda Bhd	Stück	618 000	39 100	190 000	MYR	4,96	631 552,20	0,35
Malayan Banking Bhd	Stück	539 500	32 700	136 400	MYR	9,8	1 089 322,89	0,61
Public Bank Bhd	Stück	248 400	15 700	75 800	MYR	20,78	1 063 496,92	0,59
Aboitiz Power Corp.	Stück	932 000	67 700	467 200	PHP	41,55	646 821,83	0,36
Ayala Land, Inc.	Stück	924 900	62 200	361 300	PHP	44,6	689 012,93	0,38
BDO Unibank, Inc.	Stück	407 200	25 200	114 000	PHP	164	1 115 448,05	0,62
Globe Telecom, Inc.	Stück	4 730	900	13 020	PHP	1 900	150 110,98	0,08
Metropolitan Bank & Trust Co.	Stück	892 800	53 800	220 000	PHP	101,4	1 512 132,57	0,84
SM Prime Holdings, Inc.	Stück	1 579 400	76 400		PHP	37,5	989 284,34	0,55
ComfortDelGro Corp., Ltd	Stück	463 900	77 100	1 130 900	SGD	1,98	573 050,52	0,32
DBS Group Holdings Ltd	Stück	206 500	11 200	25 600	SGD	24,85	3 201 472,64	1,79
SATS Ltd	Stück	469 100	28 900	128 000	SGD	5,2	1 521 850,96	0,85
Singapore Exchange Ltd	Stück	439 100	28 900	158 500	SGD	7,44	2 038 166,77	1,14
Singapore Telecommunications Ltd	Stück	1 761 600	196 400	351 900	SGD	3,58	3 934 537,36	2,20
StarHub Ltd	Stück	387 800	22 100	70 000	SGD	2,85	689 534,51	0,38
Thai Beverage PCL	Stück	6 286 000	1 699 900		SGD	0,92	3 607 991,86	2,01
United Overseas Bank Ltd	Stück	192 200	27 600	23 400	SGD	26,45	3 171 629,18	1,77
Advanced Info Service PCL	Stück	156 700	7 600		THB	191	765 755,83	0,43
Bangkok Bank PCL	Stück	163 900	7 900		THB	202	847 067,99	0,47
CP ALL PCL	Stück	597 100	28 900		THB	77	1 176 320,71	0,66
Glow Energy PCL	Stück	103 000	103 000		THB	81,25	214 115,71	0,12
Krung Thai Bank PCL	Stück	1 552 500	75 100		THB	19,2	762 642,12	0,43
Minor International PCL -ADR-	Stück	962 200	46 500		THB	43,75	1 077 038,82	0,60
PTT Global Chemical PCL	Stück	504 900	24 400		THB	85	1 098 025,04	0,61
Siam Cement PCL/The	Stück	51 100	3 200	14 900	THB	484	632 782,13	0,35

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	Stück	1 014 000	164 000		TWD	38,15	1 083 911,36	0,60
Catcher Technology Co., Ltd	Stück	95 000	95 000		TWD	328	873 089,41	0,49
Cathay Financial Holding Co., Ltd	Stück	1 437 000	621 000	216 000	TWD	53,5	2 154 129,57	1,20
Chailease Holding Co., Ltd	Stück	522 600	270 000	170 000	TWD	86,6	1 268 085,59	0,71
Chicony Electronics Co., Ltd	Stück	295 471	18 470	65 000	TWD	75	620 922,50	0,35
CTBC Financial Holding Co., Ltd	Stück	3 590 000	3 747 000	157 000	TWD	20,5	2 062 099,33	1,15
Delta Electronics, Inc.	Stück	164 000	28 000	406 000	TWD	143,5	659 412,26	0,37
Far EasTone Telecommunications Co., Ltd	Stück	385 000	30 000	245 000	TWD	73,5	792 883,43	0,44
Fubon Financial Holding Co., Ltd	Stück	682 000	50 000	345 000	TWD	50,7	968 843,45	0,54
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd	Stück	421 000	472 000	393 000	TWD	95,2	1 123 001,45	0,63
Largan Precision Co., Ltd	Stück	6 000	1 000	18 000	TWD	4 020	675 831,73	0,38
Taiwan Cement Corp.	Stück	671 000	64 000	656 000	TWD	36,45	685 300,93	0,38
Taiwan Mobile Co., Ltd	Stück	647 000	75 000		TWD	107,5	1 948 830,27	1,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd	Stück	936 000		718 000	TWD	229,5	6 018 937,17	3,36
Uni-President Enterprises Corp.	Stück	2 232 000	343 000	998 000	TWD	66	4 127 617,05	2,30
Chunghwa Telecom Co., Ltd -ADR-	Stück	158 000	49 500	59 500	USD	35,44	4 668 991,77	2,60
CK Infrastructure Holdings Ltd	Stück	4 000	4 000		USD	8,593	28 661,16	0,02
COSCO Pacific Ltd	Stück	12 000			USD	1,04	10 410,22	0,01
Globe Telecom, Inc.	Stück	850			USD	38,055	26 971,23	0,01
ICICI Bank Ltd -ADR-	Stück	84 000	119 300	217 800	USD	9,76	683 598,99	0,38
Infosys Ltd -ADR-	Stück	46 000	46 000		USD	16,33	626 348,91	0,35
Jardine Matheson Holdings Ltd	Stück	34 500	2 600	19 300	USD	60,75	1 747 582,49	0,98
New Oriental Education & Technology Group, Inc. -ADR-	Stück	8 700	8 700		USD	92,72	672 612,58	0,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd -ADR-	Stück	7 600	106 300	226 442	USD	40,02	253 608,02	0,14
Summe Wertpapiervermögen							165 633 533,72	92,42
Bankguthaben							13 842 607,88	7,72
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						5 008 428,65	2,79
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Hongkong Dollar	HKD	15 152 281					1 616 835,38	0,90
Indonesische Rupie	IDR	2 071 858 309					127 330,52	0,07
Malaysischer Ringgit	MYR	606 150					124 887,55	0,07
Neue Taiwan Dollar	TWD	133 079 539					3 728 829,79	2,07
Philippinischer Peso	PHP	16 647 604					278 067,01	0,16
Singapur Dollar	SGD	163 983					102 306,24	0,06
Südkoreanischer Won	KRW	2 181 532 256					1 699 131,50	0,95
Thailändischer Baht	THB	4 739 385					121 257,87	0,07
US-Dollar	USD	1 241 915					1 035 533,37	0,58
Sonstige Vermögensgegenstände							980 846,31	0,55
Dividendenansprüche							243 685,81	0,14
Sonstige Ansprüche							737 160,50	0,41
Forderungen aus Anteilschneingeschäften							2 557,46	0,00
Summe der Vermögensgegenstände							180 459 545,37	100,69
Sonstige Verbindlichkeiten							-1 174 984,39	-0,66
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-1 174 984,39	-0,66
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften							-66 120,18	-0,03
Summe der Verbindlichkeiten							-1 241 104,57	-0,69
Fondsvermögen							179 218 440,80	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	150,83
Klasse LC	EUR	143,52
Klasse LD	EUR	128,11
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	640 698
Klasse LC	Stück	558 125
Klasse LD	Stück	19 333

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI AC Asia ex Japan High Dividend Yield in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	80,865
größter potenzieller Risikobetrag	%	107,208
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	98,817

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Hongkong Dollar	HKD	9,371567	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	16 271,497445	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 283,910196	= EUR	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,853566	= EUR	1
Philippinischer Peso	PHP	59,869036	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,602864	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	39,085174	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	35,689357	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= EUR	1

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 Luxembourg S.C.A. als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Deutsche Invest II Asian 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			
Asustek Computer, Inc.	Stück	5 000	102 000
Axiata Group Bhd	Stück	27 700	572 100
Belle International Holdings Ltd	Stück	124 000	2 570 000
British American Tobacco Malaysia Bhd	Stück	9 300	192 700
Bursa Malaysia Bhd	Stück	22 600	467 100
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	Stück	17 000	353 000
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	Stück		4 000
Cheung Kong Property Holdings Ltd	Stück	69 500	203 000
China Overseas Property Holdings Ltd	Stück	180 000	3 714 000
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	Stück	66 000	1 365 500
Lenovo Group Ltd	Stück	116 000	2 406 557
L'Occitane International SA	Stück	18 250	376 250
Matahari Department Store Tbk PT	Stück	700 000	1 400 000
Media Nusantara Citra Tbk PT	Stück	260 000	5 357 900
PetroChina Co., Ltd	Stück	40 000	843 000
PICC Property & Casualty Co., Ltd	Stück	66 336	1 220 000
Singapore Press Holdings Ltd	Stück	27 200	561 500
Television Broadcasts Ltd	Stück	4 500	93 500
Universal Robina Corp.	Stück	27 600	571 200
VTech Holdings Ltd	Stück	10 600	178 300
VTech Holdings Ltd	Stück		2 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien			
China Literature Association -Rights Exp 30Oct17	Stück	80	80

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien			
BDO Unibank, Inc. -Rights Exp 24Jan17	Stück	97 350	97 350

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			
ITC Ltd 24/01/2017	Stück	61 700	1 275 700

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	6 188 740,58	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	5 920,10	
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-594 524,13	
Summe der Erträge	EUR	5 600 136,55	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-28 568,98	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 922 475,54	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-1 887 330,65	
Administrationsvergütung	EUR	-35 144,89	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-26 265,17	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-31 141,66	
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-86 401,42	
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-49 818,58	
Summe der Aufwendungen	EUR	-2 144 671,35	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 455 465,20	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	9 200 714,54	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	9 200 714,54	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12 656 179,74	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,88% p.a., Klasse LC 1,62% p.a.,
Klasse LD 1,63% 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 326 370,41.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens			
am Beginn des Geschäftsjahres			
	EUR		233 000 661,91
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-75 967,20	
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-79 857 700,67	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	46 157 962,06	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-126 015 662,73	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	1 870 840,19	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	3 455 465,20	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	9 200 714,54	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	11 624 426,83	
II. Wert des Fondsvermögens			
am Ende des Geschäftsjahres			
	EUR		179 218 440,80

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	9 200 714,54
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	9 977 743,25
Devisen(termin)geschäften	EUR	-777 028,71

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,37

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2017	.....	EUR	179 218 440,80
2016	.....	EUR	233 000 661,91
2015	.....	EUR	95 433 254,13

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2017	Klasse FC	EUR	150,83
	Klasse LC	EUR	143,52
	Klasse LD	EUR	128,11
2016	Klasse FC	EUR	134,29
	Klasse LC	EUR	128,74
	Klasse LD	EUR	117,64
2015	Klasse FC	EUR	130,80
	Klasse LC	EUR	126,33
	Klasse LD	EUR	118,57

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 16,65 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 29 294 753,32.

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							32 007 031,25	75,15
Vorzinsliche Wertpapiere								
7,125 % Abm Investama Tbk PT -Reg- 2017/2022	USD	200 000	600 000	400 000	%	103,608	207 216,00	0,49
4,00 % Adani Transmission Ltd -Reg- 2016/2026	USD	600 000	600 000		%	99,707	598 242,00	1,40
6,625 % Alam Synergy Pte LTD 2016/2022	USD	250 000			%	99,051	247 627,50	0,58
6,95 % Alam Synergy Pte Ltd -Reg- 2013/2020	USD	550 000			%	101,212	556 666,00	1,31
7,25 % Asahi Mutual Life Insurance Co 2017/2099 *	USD	600 000	1 100 000	500 000	%	108,063	648 378,00	1,52
6,75 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd/ United Kingdom -Reg- 2016/2049 *	USD	500 000	300 000	400 000	%	113,832	569 160,00	1,34
5,50 % Bank of Qingdao Co., Ltd (MTN) 2017/2099 *	USD	200 000	200 000		%	100,194	200 387,00	0,47
8,75 % Baoxin Auto Finance I Ltd 2016/2049 *	USD	420 000	920 000	950 000	%	106,225	446 145,00	1,05
4,375 % BPRL International Singapore Pte Ltd (MTN) 2017/2027	USD	390 000	890 000	500 000	%	103,378	403 174,20	0,95
3,625 % CCTI 2017 Ltd 2017/2022	USD	500 000	500 000		%	98,689	493 445,00	1,16
5,00 % Charming Light Investments Ltd (MTN) 2014/2024	USD	500 000			%	107,507	537 535,00	1,26
5,375 % China Aoyuan Property Group Ltd 2017/2022	USD	400 000	400 000		%	96,328	385 312,00	0,90
4,40 % China Cinda Finance 2017 I Ltd 2017/2027	USD	500 000	500 000		%	101,836	509 180,00	1,19
3,125 % China CITIC Bank Corp., Ltd 2017/2022	USD	1 000 000	1 500 000	500 000	%	99,018	990 180,00	2,32
7,50 % China Evergrande Group 2017/2023	USD	300 000	300 000		%	101,896	305 688,00	0,72
8,75 % China Evergrande Group 2017/2025	USD	500 000	500 000		%	103,8	519 000,00	1,22
3,875 % China Great Wall International Holdings III Ltd (MTN) 2017/2027	USD	500 000	500 000		%	97,754	488 770,00	1,15
3,75 % China Minmetals Corp. 2017/2027 *	USD	550 000	550 000		%	98,75	543 125,00	1,27
5,875 % China SCE Property Holdings Ltd 2017/2022	USD	450 000	950 000	500 000	%	97,297	437 836,50	1,03
5,75 % China South City Holdings Ltd 2017/2020	USD	540 000	880 000	340 000	%	96,994	523 767,60	1,23
3,876 % Chong Hing Bank Ltd 2017/2027 *	USD	250 000	250 000		%	99,249	248 122,50	0,58
5,375 % CIFI Holdings Group Co., Ltd 2017/2099 *	USD	800 000	800 000		%	98,425	787 400,00	1,85
5,875 % Easy Tactic Ltd. 2017/2023	USD	400 000	400 000		%	99,357	397 428,00	0,93
7,95 % Fantasia Holdings Group Co Ltd 2017/2022	USD	300 000	300 000		%	100,364	301 092,00	0,71
4,35 % Far East Horizon Ltd (MTN) 2017/2099 *	USD	550 000	750 000	200 000	%	99,625	547 937,50	1,29
4,00 % Frانشion Brilliant Ltd 2017/2099 *	USD	500 000	900 000	400 000	%	98,455	492 275,00	1,16
4,25 % Gohl Capital Ltd 2017/2027	USD	600 000	800 000	200 000	%	102,861	617 166,00	1,45
8,25 % Golden Wheel Tiandi Holdings Co., Ltd 2016/2019	USD	500 000	800 000	300 000	%	102,299	511 495,00	1,20
4,475 % Heungkuk Life Insurance 2017/2027	USD	500 000	700 000	200 000	%	98,554	492 770,00	1,16
3,60 % Huaneng Hong Kong Capital Ltd 2017/2099 *	USD	500 000	500 000		%	98,094	490 470,00	1,15
4,50 % Huarong Finance 2017 Co., Ltd 2017/2049 *	USD	600 000	600 000		%	101,084	606 504,00	1,42
4,875 % Huarong Finance II Co., Ltd (MTN) 2016/2026	USD	250 000	1 150 000	900 000	%	103,806	259 515,00	0,61
3,95 % Incitec Pivot Finance LLC (MTN) 2017/2027	USD	500 000	500 000		%	100,287	501 435,00	1,18
6,50 % Jababeka International BV 2016/2023	USD	500 000			%	103,618	518 090,00	1,22
8,25 % Jiayuan Intl Group Ltd 2017/2018	USD	600 000	600 000		%	100,512	603 072,00	1,42
6,00 % KWG Property Holding Ltd 2017/2022	USD	460 000	460 000		%	100,375	461 725,00	1,08
5,375 % Lenovo Perpetual Securities Ltd (MTN) 2017/2099 *	USD	250 000	250 000		%	100,697	251 742,50	0,59
5,75 % Logan Property Holdings Co., Ltd 2017/2022	USD	600 000	600 000		%	99,221	595 326,00	1,40
5,375 % Luso International Banking Ltd 2017/2027 *	USD	800 000	800 000		%	100,254	802 032,00	1,88
6,125 % Macquarie Bank Ltd/London -Reg- 2017/2099 *	USD	600 000	1 000 000	400 000	%	104,277	625 662,00	1,47
9,75 % Marquee Land Pte Ltd -Reg- 2014/2019	USD	63 000		607 000	%	105,155	66 247,65	0,15
3,875 % Nan Fung Treasury Ltd (MTN) 2017/2027	USD	500 000	500 000		%	96,548	482 740,00	1,13
6,00 % Neerg Energy Ltd -Reg- 2017/2022	USD	400 000	650 000	250 000	%	102,389	409 556,00	0,96
4,75 % New World China Land Ltd 2017/2027	USD	470 000	780 000	310 000	%	103,914	488 395,80	1,15
4,575 % Nuoxi Capital Ltd 2017/2020	USD	600 000	1 000 000	400 000	%	99,8	598 800,00	1,41
4,30 % Overseas Chinese Town Asia Holdings Ltd 2017/2099 *	USD	500 000	500 000		%	99,831	499 155,00	1,17
8,25 % Panda Green Energy Group Ltd 2017/2020	USD	500 000	1 400 000	900 000	%	101,202	506 010,00	1,19
4,25 % Parkway Pantai Ltd (MTN) 2017/2099 *	USD	500 000	800 000	300 000	%	100,525	502 625,00	1,18
9,50 % Pearl Holding III Ltd 2017/2022	USD	500 000	500 000		%	99,684	498 420,00	1,17
3,75 % Power Finance Corp., Ltd. (MTN) 2017/2027	USD	450 000	1 450 000	1 000 000	%	98,035	441 157,50	1,04
4,80 % Press Metal Labuan Ltd 2017/2022	USD	400 000	600 000	200 000	%	100,902	403 608,00	0,95
7,00 % Redco Properties Group 2017/2018	USD	600 000	600 000		%	101,108	606 648,00	1,42
7,95 % RKP Overseas Finance 2016 A Ltd 2017/2099	USD	500 000	770 000	270 000	%	102,9	514 500,00	1,21
4,125 % Santos Finance Ltd (MTN) 2017/2027	USD	400 000	1 600 000	1 200 000	%	98,964	395 856,00	0,93
3,75 % Shanghai Commercial Bank Ltd. 2017/2027 *	USD	200 000	200 000		%	99,275	198 550,00	0,47
6,40 % Shui On Development Holding Ltd 2017/2099 *	USD	600 000	1 250 000	650 000	%	102,372	614 232,00	1,44
8,50 % STATS ChipPAC Ltd 2015/2020	USD	450 000			%	106,946	481 257,00	1,13
4,65 % Sun Hung Kai & Co BVI Ltd 2017/2022	USD	300 000	300 000		%	100,077	300 231,00	0,70
5,75 % Times Property Holdings Ltd 2017/2022	USD	500 000	700 000	200 000	%	97,726	488 630,00	1,15
3,975 % Vanke Real Estate Hk 2017/2027	USD	450 000	450 000		%	99,687	448 591,50	1,05
7,25 % Wanda Properties International Co., Ltd 2014/2024	USD	450 000	1 250 000	800 000	%	100,472	452 124,00	1,06
3,75 % Weichai International Hong Kong Energy Group Co., Ltd 2017/2099 *	USD	600 000	600 000		%	98,375	590 250,00	1,39
3,875 % Well Hope Development Ltd 2017/2099 *	USD	600 000	600 000		%	98,617	591 702,00	1,39
5,25 % Wisdom Glory Group Ltd 2017/2099 *	USD	550 000	750 000	200 000	%	100,581	553 195,50	1,30
6,95 % Yida China Holdings Ltd 2017/2020	USD	500 000	900 000	400 000	%	92,976	464 880,00	1,09
7,25 % Zhongrong International Resources Co., Ltd 2017/2020	USD	700 000	700 000		%	98,225	687 575,00	1,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2 379 088,88	5,59
Vorzinsliche Wertpapiere								
6,875 % Lai Fung Holdings Ltd 2013/2018	CNH	3 000 000			%	100,595	463 478,88	1,09
4,25 % APT Pipelines Ltd -Reg- 2017/2027	USD	400 000	400 000		%	103,508	414 032,00	0,97
4,65 % Bank of Nova Scotia/The 2017/2099 *	USD	400 000	700 000	300 000	%	99,359	397 436,00	0,94
4,00 % Sumitomo Life Insurance Co -Reg- 2017/2077 *	USD	600 000	1 650 000	1 050 000	%	97,912	587 472,00	1,38
7,875 % Virgin Australia Holdings Ltd 2016/2021	USD	500 000		400 000	%	103,334	516 670,00	1,21

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Investmentanteile							1 497 066,60	3,52
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers II - Harvest CSI China Sovereign Bond UCITS ETF -1D- USD - (0,400%)	Anteile	47 568		20 000	USD	21,512	1 023 306,60	2,41
db x-trackers II - iBoxx USD Liquid Asia Ex-Japan Corporate Bond UCITS ETF (DR) -1D- USD - (0,300%)	Anteile	4 000		3 395	USD	118,44	473 760,00	1,11
Summe Wertpapiervermögen							35 883 186,73	84,26
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							14 750,00	0,03
Zinsterminkontrakte								
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2018 (DB)	Stück	-16		16			14 750,00	0,03
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							832 602,77	1,95
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
AUD/USD 1,6 Mio.							33 406,78	0,08
CNH/USD 276 Mio.							889 599,71	2,08
EUR/USD 5,9 Mio.							124 120,02	0,29
HKD/USD 0,1 Mio.							-13,41	0,00
SGD/USD 0,4 Mio.							3 187,25	0,01
Geschlossene Positionen								
SGD/USD 0,1 Mio.							5,85	0,00
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
USD/CNH 77,6 Mio.							-218 305,76	-0,51
Geschlossene Positionen								
USD/AUD 0,1 Mio.							86,08	0,00
USD/CNH 0,4 Mio.							-134,22	0,00
USD/EUR 0,1 Mio.							650,51	0,00
USD/HKD 0,1 Mio.							-0,04	0,00
Bankguthaben								
4 904 255,67								
11,52								
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR	44 748					53 665,79	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Chinesischer Renminbi	CNY	4 506 766					692 145,27	1,63
US-Dollar	USD						4 158 444,61	9,76
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche							1 053 039,02	2,47
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							448 070,92	1,05
Sonstige Ansprüche **							259 285,74	0,61
							345 682,36	0,81
Forderungen aus Anteilsceingeschäften								
							34 678,77	0,08
Summe der Vermögensgegenstände ***								
							42 940 966,39	100,82
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-132 858,15	-0,31
							-132 858,15	-0,31
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften								
							-584,44	0,00
Summe der Verbindlichkeiten								
							-351 896,02	-0,82
Fondsvermögen								
							42 589 070,37	100,00

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

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse AUD LDMH	AUD	103,08
Klasse RMB LDM	CNY	108,10
Klasse FCH	EUR	145,03
Klasse LCH	EUR	140,59
Klasse LDH	EUR	114,48
Klasse HKD LDMH	HKD	103,90
Klasse SGD LDMH	SGD	107,66
Klasse USD FC	USD	150,94
Klasse USD FCH (P)	USD	114,68
Klasse USD FDO	USD	116,72
Klasse USD LC	USD	146,76
Klasse USD LDH (P)	USD	107,20
Klasse USD LDM	USD	105,31
Klasse USD LDMH (P)	USD	100,62
Umlaufende Anteile		
Klasse AUD LDMH	Stück	15 608
Klasse RMB LDM	Stück	18 400
Klasse FCH	Stück	26 276
Klasse LCH	Stück	9 501
Klasse LDH	Stück	6 822
Klasse HKD LDMH	Stück	850
Klasse SGD LDMH	Stück	3 772
Klasse USD FC	Stück	114 623
Klasse USD FCH (P)	Stück	1 325
Klasse USD FDO	Stück	6 666
Klasse USD LC	Stück	19 099
Klasse USD LDH (P)	Stück	107
Klasse USD LDM	Stück	8 865
Klasse USD LDMH (P)	Stück	115 518
Darstellung der Maximalgrenze (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
8% vom Portfoliowert		
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)		
kleinster potenzieller Risikobetrag	%	1,966
größter potenzieller Risikobetrag	%	2,962
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	2,538

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 Marktrisiko potenzials 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 1,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 44 448 257,97. Ohne Berücksichtigung gegebenenfalls auf Ebene von Anteilklassen zum Zwecke der Währungsabsicherung abgeschlossener Devisentermingeschäfte.

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Crédit Suisse London Branch (GFX), HSBC Bank USA und State Street Bank and Trust Company

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Australischer Dollar	AUD	1,279836	= USD	1
Chinesischer Offshore Renminbi	CNH	6,511300	= USD	1
Chinesischer Renminbi	CNY	6,512000	= USD	1
Euro	EUR	0,833820	= USD	1
Hongkong Dollar	HKD	7,814200	= USD	1
Singapur Dollar	SGD	1,336500	= USD	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Vermögenswerte werden 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

- * Variabler Zinssatz.
- ** Der Teilfonds Deutsche Invest II China High Income Bonds war im Geschäftsjahr 2016 in die Anleihe „China City Construction (International) Co. Limited, 5.35%, 3 July 2017, CNY“ investiert. Aufgrund einer Veränderung der Eigentümerstruktur des Emittenten im April 2016 entschied das Management des Teilfonds, eine damit verbundene Option auszuüben und das investierte Vermögen vorzeitig abzurufen. Aufgrund des sich in Zahlungsschwierigkeiten befindlichen Emittenten war unterjährig eine teilweise Abschreibung der resultierenden Forderung notwendig; die Forderung belief sich zum Stichtag 31. Dezember 2017 auf 0,81% des Nettofondsvermögens des Teilfonds.
- *** Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

Deutsche Invest II China High Income 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				5,45	% China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd 2014/2049 *	USD	500 000
Verzinsliche Wertpapiere				5,25	% China Water Affairs Group Ltd 2017/2022	USD	625 000
5,50	% OCEAN WEALTH II LTD 2017/2019	CNH	7 000 000	5,45	% China Zhesang Bank Co., Ltd 2017/2099 *	USD	400 000
3,30	% Xingtao Assets Ltd 2014/2022	EUR	600 000	4,25	% Chinalco Capital Holdings Ltd 2017/2022	USD	550 000
0,00	% Zhejiang Expressway Co., Ltd 2017/2022	EUR	600 000	7,75	% CIFI Holdings Group Co., Ltd 2015/2020	USD	1 000 000
7,25	% NTPC Ltd (MTN) 2017/2022	INR	40 000 000	5,45	% CITIC Envirotech Ltd 2015/2049 *	USD	700 000
7,375	% NTPC Ltd 2016/2021	INR	40 000 000	3,70	% CITIC Ltd (MTN) 2016/2026	USD	700 000
5,95	% Acwa Power Management And Investments One Ltd -Reg- 2017/2039	USD	200 000	3,875	% CITIC Ltd (MTN) 2017/2027	USD	1 050 000
5,125	% Agile Group Holdings Ltd 2017/2022	USD	900 000	4,75	% Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd (MTN) 2016/2049	USD	600 000
3,875	% Allianz SE (MTN) 2016/2049	USD	400 000	3,50	% CNAC HK Finbridge Co., Ltd 2017/2022	USD	500 000
5,00	% AMTD Group Co., Ltd (MTN) 2016/2019	USD	300 000	3,90	% CNRC Capitale Ltd 2017/2099 *	USD	300 000
5,95	% APL Realty Holdings Pte Ltd 2017/2024	USD	400 000	6,00	% Comfeed Finance BV -Reg- 2013/2018	USD	500 000
5,125	% AYC Finance Ltd 2017/2099	USD	1 000 000	4,50	% Commonwealth Bank of Australia -Reg- 2015/2025	USD	500 000
3,50	% Azure Nova International Finance Ltd (MTN) 2017/2022	USD	300 000	4,00	% Cooperatieve Rabobank UA (MTN) 2017/2029 *	USD	400 000
5,50	% Azure Power Energy Ltd -Reg- 2017/2022	USD	700 000	4,50	% COSL Singapore Capital Ltd 2015/2025	USD	500 000
1,00	% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2017/2027 *	USD	200 000	7,125	% Credit Suisse Group AG 2017/2099 *	USD	650 000
5,00	% Bank of China Ltd -Reg- 2014/2024	USD	800 000	4,25	% Dah Sing Bank Ltd (MTN) 2016/2026 *	USD	600 000
5,50	% Bank of East Asia Ltd/The 2015/2049 *	USD	700 000	5,50	% Dawn Victor Ltd 2015/2018	USD	900 000
5,625	% Bank of East Asia Ltd/The 2017/2099 *	USD	2 300 000	5,05	% Dr Peng Holding HongKong Ltd 2017/2020	USD	600 000
7,875	% Barclays PLC 2016/2049 *	USD	300 000	5,75	% Easy Tactic Ltd 2017/2022	USD	280 000
2,95	% BDO Unibank, Inc. (MTN) 2017/2023	USD	1 500 000	5,00	% EFG International Guernsey Ltd 2017/2027 *	USD	400 000
4,125	% Beijing State-Owned Assets Management Hong Kong 2015/2025	USD	650 000	5,875	% eHi Car Services Ltd 2017/2022	USD	500 000
3,95	% Bestgain Real Estate Lyra Ltd (MTN) 2016/2019	USD	280 000	5,375	% Export Credit Bank of Turkey 2016/2023	USD	500 000
4,375	% Bharti Airtel Ltd. 2015/2025	USD	300 000	11,50	% Fantasia Holdings Group Co., Ltd 2015/2018	USD	600 000
6,75	% BNP Paribas SA 2016/2049 *	USD	500 000	7,375	% Fantasia Holdings Group Co., Ltd 2016/2021	USD	200 000
3,875	% BOC Aviation Pte Ltd (MTN) -Reg- 2016/2026	USD	800 000	5,50	% Fantasia Holdings Group Co., Ltd 2017/2018	USD	200 000
6,00	% Brazilian Government International Bond 2016/2026	USD	400 000	5,25	% Fortune Star BVI Ltd 2017/2022	USD	1 100 000
3,375	% Bright Galaxy International Ltd 2016/2021	USD	500 000	5,25	% Fortune Star BVI Ltd 2017/2022	USD	700 000
7,75	% Bukit Makmur Mandiri Utama PT -Reg- 2017/2022	USD	400 000	5,375	% Fortune Star BVI Ltd. 2017/2020	USD	200 000
3,50	% CDBL Funding 1 (MTN) 2017/2027	USD	350 000	4,00	% Frانشion Brilliant Ltd 2017/2099 *	USD	500 000
8,75	% Central China Real Estate Ltd 2015/2021	USD	560 000	5,00	% Future Land Development Holdings Ltd 2017/2020	USD	280 000
4,25	% Chalco Hong Kong Investment Co., Ltd 2016/2049 *	USD	500 000	6,25	% FWD Ltd 2017/2099 *	USD	320 000
5,70	% Chalico Hong Kong Corp., Ltd 2016/2049 *	USD	600 000	7,00	% GCX Ltd -Reg- 2014/2019 *	USD	700 000
3,625	% Chang Development International Ltd 2017/2020	USD	500 000	4,95	% Gemdale Ever Prosperity Investment Ltd 2017/2022	USD	400 000
3,25	% Chengdu Xingcheng Investment Group Co., Ltd 2016/2021	USD	600 000	8,00	% Geo Coal International Pte Ltd -Reg- 2017/2022	USD	200 000
10,875	% China Aoyuan Property Group Ltd 2015/2018	USD	780 000	3,875	% Global Logistic Properties Ltd (MTN) 2015/2025	USD	240 000
6,525	% China Aoyuan Property Group Ltd 2016/2019	USD	200 000	8,25	% Golden Legacy Pte Ltd -Reg- 2016/2021	USD	600 000
6,35	% China Aoyuan Property Group Ltd 2017/2020	USD	530 000	5,00	% GOME Electrical Appliances Holding Ltd 2017/2020	USD	600 000
4,45	% China Cinda Asset Management Co., Ltd 2016/2049 *	USD	200 000	6,375	% Grand China Air Hong Kong Ltd (MTN) 2017/2019	USD	940 000
4,25	% China Cinda Finance 2015 I Ltd (MTN) -Reg- 2015/2025	USD	600 000	8,00	% Greenko Dutch BV -Reg- 2014/2019	USD	250 000
7,25	% China CITIC Bank International Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	600 000	4,875	% Greenko Dutch BV -Reg- 2017/2022	USD	700 000
3,875	% China Construction Bank Corp. 2015/2025 *	USD	300 000	8,875	% Grupo Kalex SA de CV -Reg- 2017/2022	USD	400 000
7,00	% China Evergrande Group 2017/2020	USD	750 000	7,00	% Guorui Properties Ltd 2017/2020	USD	400 000
8,25	% China Evergrande Group 2017/2022	USD	1 650 000	4,25	% HeSteel Hong Kong Co., Ltd 2017/2020	USD	300 000
6,875	% China Hongqiao Group Ltd 2014/2018	USD	700 000	7,25	% Hilong Holding Ltd 2017/2020	USD	600 000
7,625	% China Hongqiao Group Ltd -Reg- 2014/2017 *	USD	200 000	3,375	% Hong Kong Red Star Macalline Universal Home Furnishings Ltd 2017/2022	USD	300 000
4,40	% China Merchants Bank Co., Ltd 2017/2099	USD	400 000	2,75	% HPHI Ltd 2017/2022	USD	500 000
3,25	% China Railway Xunjie Co Ltd 2016/2026	USD	800 000	6,875	% HSBC Holdings PLC 2016/2049 *	USD	300 000
3,375	% China Reinsurance Finance Corp., Ltd 2017/2022	USD	700 000	6,625	% Huachen Energy Co., Ltd 2017/2020	USD	600 000
3,375	% China Reinsurance Finance Corp., Ltd 2017/2022	USD	300 000	1,00	% Huarong Finance 2017 Co. 2017/2027	USD	400 000
10,00	% China SCE Property Holdings Ltd 2015/2020	USD	880 000	3,02	% Huarong Finance 2017 Co., Ltd 2017/2022 *	USD	200 000
				3,375	% ICBCIL Finance Co., Ltd (MTN) 2017/2022	USD	300 000
				6,875	% Indika Energy Capital II Pte Ltd -Reg- 2017/2022	USD	500 000
				5,875	% Indika Energy Iii Pte 2017/2027	USD	400 000
				6,00	% Industrial & Commercial Bank of China Ltd -Reg- 2014/2049 *	USD	600 000

Deutsche Invest II China High Income 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
4,875 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd -Reg- 2015/2025	USD	900 000	900 000	3,875 % Rural Electrification Corp., Ltd (MTN) 2017/2027	USD	1 000 000	1 000 000
1,00 % Industrial Bank of Korea 2017/2027 *	USD	500 000	500 000	4,45 % Saka Energi Indonesia PT -Reg- 2017/2024	USD	600 000	600 000
7,125 % Jain International Trading BV 2017/2022	USD	1 100 000	1 100 000	3,625 % Saudi Government International Bond -Reg- 2017/2028	USD	500 000	500 000
7,75 % JBS Investments GmbH -Reg- 2013/2020	USD	250 000	250 000	4,75 % Shimao Property Holdings Ltd 2017/2022	USD	500 000	500 000
4,75 % JSW Steel Ltd 2014/2019	USD	600 000	600 000	3,875 % Shinhan Bank (MTN) 2016/2026 *	USD		500 000
4,875 % Jubilant Pharma Ltd/SG 2016/2021	USD	600 000	600 000	10,125 % Shui On Development Holding Ltd -Reg- 2012/2049 *	USD		330 000
4,75 % Julius Baer Group Ltd 2017/2099 *	USD	500 000	500 000	4,60 % Sirius International Group Ltd 2016/2026	USD	200 000	800 000
6,56 % Kaisa Group Holdings Ltd 2016/2020	USD	440 000	440 000	7,375 % Societe Generale SA 2016/2049 *	USD		400 000
7,56 % Kaisa Group Holdings Ltd 2016/2021 *	USD	750 000	750 000	6,00 % SoftBank Group Corp. 2017/2099 *	USD	700 000	700 000
8,50 % Kaisa Group Holdings Ltd 2017/2022	USD	500 000	500 000	3,875 % SPIC 2016 US dollar Bond Co., Ltd 2016/2026	USD		400 000
5,625 % King Power Capital Ltd 2014/2024	USD	930 000	930 000	6,20 % Sri Lanka Government International Bond -Reg- 2017/2027	USD	1 000 000	1 000 000
2,894 % KSA Sukuk Ltd -Reg- 2017/2022	USD	300 000	300 000	8,50 % Studio City Finance Ltd 2012/2020 *	USD		940 000
3,628 % KSA Sukuk Ltd -Reg- 2017/2027	USD	400 000	400 000	8,75 % Sunac China Holdings Ltd 2014/2019	USD		560 000
3,95 % Kyobo Life Insurance Co., Ltd -Reg- 2017/2047 *	USD	500 000	500 000	3,25 % Telstra Corp., Ltd 2017/2027	USD	400 000	400 000
3,875 % Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (MTN) 2017/2024	USD	400 000	400 000	4,625 % Tewoo Group Finance No 3 Ltd 2017/2020	USD	200 000	200 000
4,95 % Listrindo Capital BV 2016/2026	USD		300 000	6,75 % Theta Capital Pte Ltd 2016/2026	USD	300 000	300 000
5,25 % Logan Property Holdings Co., Ltd 2017/2023	USD	500 000	500 000	11,45 % Times Property Holdings Ltd 2015/2020	USD		1 130 000
8,50 % Medco Straits Services Pte Ltd -Reg- 2017/2022	USD	650 000	650 000	6,25 % Times Property Holdings Ltd 2017/2020	USD	600 000	600 000
7,50 % MIE Holdings Corp. -Reg- 2014/2019	USD	250 000	250 000	6,00 % Top Wise Excellence Enterprise Co., Ltd. 2017/2020	USD	900 000	900 000
4,625 % Minejesa Capital BV -Reg- 2017/2030	USD	700 000	700 000	6,125 % Turkiye Is Bankasi -Reg- 2017/2024	USD	400 000	400 000
4,75 % Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd 2015/2025	USD	200 000	200 000	7,125 % UBS Group AG 2016/2049 *	USD		200 000
4,20 % Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd 2016/2026	USD	600 000	600 000	4,253 % UBS Group Funding Switzerland AG -Reg- 2017/2028	USD	300 000	300 000
3,625 % Mirvac Group Finance Ltd (MTN) 2017/2027	USD	600 000	600 000	5,25 % Unigroup International Holdings Ltd 2015/2018	USD		300 000
8,75 % Mongolia Government International Bond -Reg- 2017/2024	USD	600 000	600 000	3,369 % Union Bank of the Philippines (MTN) 2017/2022	USD	1 100 000	1 100 000
0,00 % Nanya Technology Corp. 2017/2022	USD	400 000	400 000	6,25 % Vale Overseas Ltd 2016/2026	USD	600 000	600 000
5,00 % Nanyang Commercial Bank Ltd 2017/2099 *	USD	650 000	650 000	7,125 % Vedanta Resources PLC -Reg- 2013/2023	USD	300 000	300 000
5,00 % New Metro Global Ltd 2017/2022	USD	400 000	400 000	5,75 % VLL International, Inc. (MTN) 2017/2024	USD	1 000 000	1 000 000
4,375 % NWD MTN Ltd 2015/2022	USD		650 000	3,375 % Voyage Bonds Ltd 2017/2022	USD	200 000	200 000
9,625 % Oceanwide Holdings International 2015 Co., Ltd 2015/2020	USD		680 000	3,069 % Wells Fargo & Co. 2017/2023	USD	500 000	500 000
11,75 % Oceanwide Real Estate International Holdings Co., Ltd 2014/2019	USD		480 000	6,50 % West China Cement Ltd 2014/2019	USD		600 000
5,375 % Oman Government International Bond -Reg- 2017/2027	USD	400 000	400 000	4,75 % Woori Bank Co., Ltd 2014/2024	USD	200 000	200 000
7,625 % PB International BV 2017/2022	USD	1 070 000	1 070 000	5,25 % Woori Bank -Reg- 2017/2099 *	USD	400 000	400 000
5,125 % Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT -Reg- 2014/2024	USD	850 000	1 950 000	7,875 % Xin Jiang Guang Hui Industry Investment Group Co., Ltd 2017/2020	USD	900 000	900 000
3,40 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III -Reg- 2017/2022	USD	600 000	600 000	6,00 % Xinhui BVI Holding Co., Ltd 2017/2020	USD	450 000	450 000
4,15 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III -Reg- 2017/2027	USD	600 000	600 000	5,75 % Yancao International Resources Development Co., Ltd 2017/2099 *	USD	800 000	800 000
8,375 % Petrobras Global Finance BV 2016/2021	USD	600 000	600 000	9,00 % Yuzhou Properties Co. 2014/2019	USD		890 000
7,375 % Petrobras Global Finance BV 2017/2027	USD	1 300 000	1 300 000	6,00 % Yuzhou Properties Co., Ltd 2017/2022	USD	1 020 000	1 020 000
4,50 % Postal Savings Bank of China Co., Ltd 2017/2099 *	USD	500 000	500 000	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
7,625 % Powerlong Real Estate HL 2015/2018	USD	600 000	800 000	Verzinsliche Wertpapiere			
4,875 % Powerlong Real Estate Holdings Ltd 2016/2021	USD		200 000	6,875 % 21Vianet Group, Inc. 2014/2017	CNH		8 000 000
5,95 % Powerlong Real Estate Holdings Ltd 2017/2020	USD	600 000	600 000	1,00 % Bank of China 2014/2049 *	CNH		2 000 000
7,50 % Prime Bloom Holdings Ltd 2016/2019	USD	550 000	550 000	8,30 % China High Speed Transmission 2014/2017	CNH		3 000 000
3,25 % Proven Glory Capital Ltd (MTN) 2017/2022	USD	400 000	400 000	7,875 % China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd 2014/2017	CNH		3 900 000
4,125 % Proven Honour Capital Ltd 2016/2026	USD	550 000	1 150 000	5,50 % Greenland Hong Kong Holdings Ltd 2017/2018	CNH		8 000 000
4,875 % PTT Exploration & Production PCL -Reg- 2014/2049 *	USD		500 000	8,00 % ITNL International Pte. Ltd 2014/2017	CNH		3 300 000
6,75 % QBE Insurance Group Ltd 2014/2044 *	USD	400 000	1 200 000	4,75 % Jinchuan Group 2014/2017	CNH		7 200 000
7,25 % Qinghai Provincial Investment Group Co., Ltd 2017/2020	USD	430 000	430 000	10,75 % Powerlong Real Estate Holdings Ltd 2014/2017	CNH		7 100 000
1,00 % Quebec Insurance Group Ltd 2017/2027	USD	400 000	400 000	5,55 % Start Plus Investments Ltd 2015/2018	CNH		4 700 000
4,60 % Radiant Access Ltd 2017/2099	USD	500 000	500 000	10,375 % Times Property Holdings Ltd 2014/2017	CNH		1 560 000
4,75 % Republic of Indonesia 2015/2026	USD	600 000	600 000	6,90 % UA Finance BVI Ltd (MTN) 2013/2018	CNH		2 700 000
0,00 % RKI Overseas Finance 2016 A Ltd 2016/2019	USD		500 000	5,15 % Unican Ltd 2015/2018	CNH		6 000 000
4,70 % RKI Overseas Finance 2016 B Ltd 2016/2021	USD		500 000	5,70 % Universal Number One Co., Ltd 2014/2017	CNH		4 600 000
6,625 % Rock International Investment, Inc. 2017/2020	USD	400 000	400 000	0,00 % Yunnan Energy Investment Overseas Co., Ltd 2014/2017	CNH		3 500 000
3,625 % Rongshi International Finance Ltd 2017/2027	USD	400 000	400 000	9,00 % Agile Property Holdings Ltd 2015/2020	USD		400 000
6,95 % Ronshine China Holdings Ltd 2016/2019	USD	850 000	850 000	4,40 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd -Reg- 2016/2026	USD	500 000	500 000
				6,625 % Barmico Finance Pty Ltd -Reg- 2017/2022	USD	600 000	600 000
				3,50 % BOC Aviation Ltd (MTN) -Reg- 2017/2027	USD	200 000	200 000

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)
4,00 % CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd -Reg- 2017/2099 *	USD	500 000	500 000	<p style="text-align: right;">Volumen in 1 000</p> <p>Terminkontrakte</p> <p>Zinsterminkontrakte Gekaufte Kontrakte (Basiswerte: US Treasury Note 10-Year) USD 15 278</p> <p>Devisen-Derivate</p> <p>Devisentermingeschäfte</p> <p>Devisentermingeschäfte (Verkauf)</p> <p>Verkauf von Devisen auf Termin USD/AUD 14 876 USD/CNH 138 434 USD/EUR 192 613 USD/HKD 134 USD/SGD 1 678</p> <p>Devisentermingeschäfte (Kauf)</p> <p>Kauf von Devisen auf Termin AUD/USD 13 740 CNH/USD 266 377 EUR/USD 174 949 HKD/USD 124 SGD/USD 1 257</p>
6,375 % HSBC Holdings PLC 2015/2049 *	USD	500 000	500 000	
6,00 % HSBC Holdings PLC 2017/2099 *	USD	1 400 000	1 400 000	
3,50 % Kia Motors Corp -Reg- 2017/2027	USD	500 000	500 000	
3,65 % Mitsui Fudosan Co., Ltd -Reg- 2017/2027	USD	200 000	200 000	
3,75 % Shinhan Bank Co., Ltd -Reg- 2017/2027	USD	200 000	200 000	
4,322 % Westpac Banking Corp. (MTN) 2016/2031 *	USD	600 000	600 000	
5,00 % Westpac Banking Corp./New Zealand 2017/2099 *	USD	400 000	400 000	
3,70 % Woodside Finance Ltd -Reg- 2017/2028	USD	300 000	300 000	
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
5,125 % Logan Property Holdings 2017/2027	USD	800 000	800 000	

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	USD	2 213 934,66	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	USD	12 283,94	
3. Erträge aus Investmentanteilen	USD	27 491,71	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer ¹⁾	USD	57,82	
Summe der Erträge	USD	2 253 768,13	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	USD	-223,46	
2. Verwaltungsvergütung	USD	-213 178,96	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	USD	-331 924,62	
Erträge aus dem Expense Cap	USD	221 416,92	
Administrationsvergütung	USD	-102 671,26	
3. Verwahrstellenvergütung	USD	-1 692,45	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	USD	-46 420,30	
5. Taxe d'Abonnement	USD	-19 881,66	
6. Sonstige Aufwendungen	USD	-127 506,00	
davon:			
Vertriebskosten	USD	-112 943,88	
andere	USD	-14 562,12	
Summe der Aufwendungen	USD	-408 902,83	
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD	1 844 865,30	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	USD	2 951 469,12	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	2 951 469,12	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	4 796 334,42	

¹⁾ Enthalten ist ein Ertragsausgleich in Höhe von USD 195,46.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse AUD LDMH 1,33% p.a.,	Klasse RMB LDM 1,40% p.a.,
Klasse FCH 0,76% p.a.,	Klasse LCH 1,33% p.a.,
Klasse LDH 1,34% p.a.,	Klasse HKD LDMH 1,34% p.a.,
Klasse SGD LDMH 1,34% p.a.,	Klasse USD FC 0,73% p.a.,
Klasse USD FCH (P) 0,78% p.a.,	Klasse USD FDQ 0,73% p.a.,
Klasse USD LC 1,30% p.a.,	Klasse USD LDH (P) 1,34% p.a.,
Klasse USD LDM 1,29% p.a.,	Klasse USD LDMH (P) 1,33% 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.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 7 651,56.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens			
am Beginn des Geschäftsjahres USD 56 787 162,73			
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	USD	-1 031 132,46	
2. Mittelabfluss (netto)	USD	-22 610 873,37	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	12 617 497,89	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-35 228 371,26	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	USD	2 038 469,31	
4. Ordentlicher Nettoertrag	USD	1 844 865,30	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	USD	2 951 469,12	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	USD	2 609 109,74	
II. Wert des Fondsvermögens			
am Ende des Geschäftsjahres USD 42 589 070,37			

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	USD	2 951 469,12
aus:		
Wertpapiergeschäften	USD	1 088 166,17
Devisen(termin)geschäften	USD	1 875 971,97
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ¹⁾	USD	-12 669,02

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

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse AUD LDMH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	16.2.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	16.3.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	20.4.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	17.5.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	20.6.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	18.7.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	17.8.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	18.9.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	18.10.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	16.11.2017	AUD	0,83
Zwischenausschüttung	18.12.2017	AUD	0,83

Klasse RMB LDM

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	16.2.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	16.3.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	20.4.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	17.5.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	20.6.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	18.7.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	17.8.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	18.9.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	18.10.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	16.11.2017	CNY	0,67
Zwischenausschüttung	18.12.2017	CNY	0,67

Klasse FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	4,41

Klasse HKD LDMH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	16.2.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	16.3.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	20.4.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	17.5.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	20.6.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	18.7.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	17.8.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	18.9.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	18.10.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	16.11.2017	HKD	0,67
Zwischenausschüttung	18.12.2017	HKD	0,67

Klasse SGD LDMH

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	16.2.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	16.3.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	20.4.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	17.5.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	20.6.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	18.7.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	17.8.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	18.9.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	19.10.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	16.11.2017	SGD	0,67
Zwischenausschüttung	18.12.2017	SGD	0,67

Klasse USD FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD FDQ

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	USD	1,34
Zwischenausschüttung	20.4.2017	USD	1,38
Zwischenausschüttung	18.7.2017	USD	1,40
Zwischenausschüttung	18.10.2017	USD	1,27

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	USD	4,57

Klasse USD LDM

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	16.2.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	16.3.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	20.4.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	17.5.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	20.6.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	18.7.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	17.8.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	18.9.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	18.10.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	16.11.2017	USD	0,67
Zwischenausschüttung	18.12.2017	USD	0,67

Klasse USD LDMH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Zwischenausschüttung	17.1.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	16.2.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	16.3.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	20.4.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	17.5.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	20.6.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	18.7.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	17.8.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	18.9.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	18.10.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	16.11.2017	USD	0,50
Zwischenausschüttung	18.12.2017	USD	0,50

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II China High Income Bonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2017	USD	42 589 070,37
2016	USD	56 787 162,73
2015	USD	76 639 270,26

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2017	Klasse AUD LDMH	AUD	103,08
	Klasse RMB LDM	CNY	108,10
	Klasse FCH	EUR	145,03
	Klasse LCH	EUR	140,59
	Klasse LDH	EUR	114,48
	Klasse HKD LDMH	HKD	103,90
	Klasse SGD LDMH	SGD	107,66
	Klasse USD FC	USD	150,94
	Klasse USD FCH (P)	USD	114,68
	Klasse USD FDQ	USD	116,72
	Klasse USD LC	USD	146,76
	Klasse USD LDH (P)	USD	107,20
	Klasse USD LDM	USD	105,31
	Klasse USD LDMH (P)	USD	100,62
2016	Klasse AUD LDMH	AUD	95,35
	Klasse RMB LDM	CNY	104,70
	Klasse FCH	EUR	123,37
	Klasse LCH	EUR	120,63
	Klasse LDH	EUR	103,62
	Klasse HKD LDMH	HKD	95,30
	Klasse SGD LDMH	SGD	98,49
	Klasse USD FC	USD	126,11
	Klasse USD FCH (P)	USD	106,47
	Klasse USD FDQ	USD	102,44
	Klasse USD LC	USD	123,32
	Klasse USD LDH (P)	USD	105,20
	Klasse USD LDM	USD	95,69
	Klasse USD LDMH (P)	USD	99,61
2015	Klasse AUD LDMH	AUD	99,95
	Klasse RMB LDM	CNY	102,70
	Klasse FCH	EUR	119,99
	Klasse LCH	EUR	118,01
	Klasse LDH	EUR	107,08
	Klasse HKD LDMH	HKD	99,87
	Klasse SGD LDMH	SGD	102,02
	Klasse USD FC	USD	120,92
	Klasse USD FCH (P)	USD	100,05
	Klasse USD FDQ	USD	104,10
	Klasse USD LC	USD	118,91
	Klasse USD LDH (P)	USD	99,98
	Klasse USD LDM	USD	99,91
	Klasse USD LDMH (P)	USD	100,10

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 4,22 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt USD 11 512 528,68.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							41 876 021,78	94,16
Aktien								
Comet Holding AG	Stück	4 679	7 000	2 321	CHF	153,1	611 779,63	1,38
Logitech International SA	Stück	30 000	47 121	17 121	CHF	33,09	847 783,19	1,91
Lonza Group AG	Stück	6 000	10 500	4 500	CHF	264,7	1 356 350,62	3,05
Ambu A/S	Stück	11 988	14 000	2 012	DKK	549	883 945,90	1,99
Orsted A/S 144A	Stück	36 000	36 000		DKK	338,6	1 637 178,61	3,68
Allianz SE	Stück	6 500	19 300	12 800	EUR	191,5	1 244 750,00	2,80
Aurubis AG	Stück	9 000	19 200	10 200	EUR	77,58	698 220,00	1,57
CaixaBank SA	Stück	340 000	328 000	88 000	EUR	3,891	1 322 940,00	2,97
CompuGroup Medical SE	Stück	7 102	7 102		EUR	54,72	388 621,44	0,87
Deutsche Telekom AG	Stück	120 000	120 000		EUR	14,795	1 775 400,00	3,99
Evonik Industries AG	Stück	26 000	26 000		EUR	31,37	815 620,00	1,83
HeidelbergCement AG	Stück	20 000	20 000		EUR	90,25	1 805 000,00	4,06
Heineken NV	Stück	20 000	20 000		EUR	86,83	1 736 600,00	3,91
Leoni AG	Stück	14 000	21 031	7 031	EUR	62,39	873 460,00	1,96
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Stück	3 587	7 400	6 213	EUR	247,05	886 168,35	1,99
Maisons du Monde SA 144A	Stück	24 000	24 000		EUR	37,7	904 800,00	2,03
Medios AG	Stück	32 000	16 200	1 200	EUR	19,55	625 600,00	1,41
NH Hotel Group SA	Stück	160 000	160 000		EUR	5,955	952 800,00	2,14
OSRAM Licht AG	Stück	12 000	13 500	1 500	EUR	74,93	899 160,00	2,02
Pirelli & C. SpA	Stück	183 099	183 099		EUR	7,22	1 321 974,78	2,97
SEB SA	Stück	5 800	5 800	2 000	EUR	154,5	896 100,00	2,02
SUESS MicroTec SE	Stück	21 400	35 521	14 121	EUR	16,64	356 096,00	0,80
Symrise AG	Stück	18 000	18 000		EUR	71,62	1 289 160,00	2,90
Teleperformance	Stück	8 600	8 600		EUR	119,15	1 024 690,00	2,30
Valeo SA	Stück	14 000	14 000		EUR	62,25	871 500,00	1,96
Voestalpine AG	Stück	15 879	19 000	9 121	EUR	49,845	791 488,76	1,78
Zalando SE	Stück	30 000	32 000	2 000	EUR	44,115	1 323 450,00	2,98
Ashtead Group PLC	Stück	42 000	42 000	12 000	GBP	19,92	842 955,77	2,12
Compass Group PLC	Stück	89 000	89 001	1	GBP	16	1 604 954,36	3,61
Glencore International PLC	Stück	340 000	480 000	140 000	GBP	3,9	1 494 501,04	3,36
IMI PLC	Stück	58 000	58 000		GBP	13,33	871 386,53	1,96
Prudential PLC	Stück	82 000	65 000	5 000	GBP	19,055	1 761 065,48	3,96
TI Fluid Systems PLC 144A	Stück	365 650	365 650		GBP	2,498	1 029 462,92	2,31
DNB ASA	Stück	82 000	82 000		NOK	152,3	1 269 938,83	2,86
Atlas Copco AB	Stück	36 000	36 000		SEK	355,8	1 301 634,15	2,93
Dometic Group AB	Stück	121 000	121 000		SEK	83,25	1 023 646,73	2,30
Medicover AB	Stück	140 000	140 000		SEK	61,5	874 950,82	1,97
Volvo AB	Stück	100 000	114 000	14 000	SEK	153,6	1 560 887,87	3,51
Summe Wertpapiervermögen							41 876 021,78	94,16
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere							-310 783,95	-0,71
Wertpapier-Terminkontrakte								
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien								
ASML Holding NV 03/2018 (DB)	Stück	90	90				-13 168,20	-0,03
Associated British Foods plc 03/2018 (DB)	Stück	-40		40			15 487,58	0,03
Barclays PLC 03/2018 (DB)	Stück	-600		600			-55 276,70	-0,12
GALP Energia 03/2018 (DB)	Stück	1 100	1 100				-32 362,00	-0,07
Getinge 03/2018 (DB)	Stück	-1 100		1 100			38 961,18	0,09
ING Groep NV 03/2018 (DB)	Stück	1 070	1 070				-21 228,80	-0,05
Intesa Sanpaolo SpA 03/2018 (DB)	Stück	600	600				-80 280,00	-0,18
KBC Groep NV 03/2018 (DB)	Stück	250	250				-27 100,00	-0,06
Metso Corporation 03/2018 (DB)	Stück	-230		230			1 842,30	0,00
Pandora A/S 03/2018 (DB)	Stück	-150		150			-84 897,01	-0,20
ProSiebenSat.1 Media 03/2018 (DB)	Stück	-300		300			2 010,00	0,00
Royal Dutch Shell 03/2018 (DB)	Stück	50	50				22 836,90	0,06
SAP AG 03/2018 (DB)	Stück	180	180				-34 697,20	-0,08
Schaeffler AG 03/2018 (DB)	Stück	-700		700			-44 219,00	-0,10
Wartsila Corp 03/2018 (DB)	Stück	-250		250			1 307,00	0,00
Aktienindex-Derivate							-100 589,96	-0,23
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DJ Euro Stoxx 50 03/2018 (DB)	Stück	20	20				-16 339,96	-0,04
DJ Euro Stoxx 50 03/2018 (DB)	Stück	400	400				-90 000,00	-0,20
DJ Euro Stoxx 50 03/2018 (DB)	Stück	-50		50			5 750,00	0,01

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisen-Derivate							-10 656,67	-0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
GBP/EUR 4 Mio.							-10 656,67	-0,02
Bankguthaben							3 035 351,59	6,84
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 978 126,13	4,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	18 373					20 707,47	0,05
Dänische Kronen	DKK	684 062					91 876,05	0,21
Norwegische Kronen	NOK	95 021					9 662,49	0,02
Tschechische Kronen	CZK	403					15,79	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	11 631					9 932,67	0,02
US-Dollar	USD	37					30,99	0,00
Termingelder								
EUR-Guthaben (Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover)	EUR						925 000,00	2,09
Sonstige Vermögensgegenstände							66 511,92	0,15
Dividendenansprüche							9 558,92	0,02
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							56 953,00	0,13
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							5 561,49	0,01
Summe der Vermögensgegenstände *							45 071 641,74	101,35
Kurzfristige Verbindlichkeiten							-27 560,13	-0,06
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Schwedische Kronen	SEK	-271 207					-27 560,13	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							-60 615,88	-0,14
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-60 615,88	-0,14
Summe der Verbindlichkeiten							-598 401,55	-1,35
Fondsvermögen							44 473 240,19	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	179,71
Klasse FD	EUR	126,30
Klasse LC	EUR	171,56
Klasse LD	EUR	168,45
Klasse XC	EUR	98,24
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	195 501
Klasse FD	Stück	10 000
Klasse LC	Stück	46 913
Klasse LD	Stück	106
Klasse XC	Stück	100

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI Europe in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	85,030
größter potenzieller Risikobetrag	%	154,823
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	124,347

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer 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 0,6, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 29 592 892,35.

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Morgan Stanley and Co. International PLC

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Schweizer Franken	CHF	1,170936	= EUR	1
Tschechische Kronen	CZK	25,544482	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445492	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,887253	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,834017	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,840553	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= 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 S.C.A. als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Fußnote

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

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

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			
Actelion Ltd -Reg-	Stück		1 900
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	600	900
Applus Services SA	Stück		21 000
ASML Holding NV	Stück	9 600	13 800
AXA SA	Stück	66 000	66 000
Banco Santander SA	Stück	28 000	100 000
BHP Billiton PLC	Stück		25 000
Boozt AB	Stück	6 721	6 721
Comet Holding AG	Stück		280
Compass Group PLC	Stück	4 000	28 000
ConvaTec Group PLC	Stück	216 000	292 000
Covestro AG	Stück	15 800	15 800
Delivery Hero AG	Stück	4 641	4 641
Dufry AG	Stück	7 600	10 800
Enel SpA	Stück	88 000	88 000
FLSmidth & Co., AS	Stück	16 000	16 000
Geberit AG	Stück	300	900
Hellofresh AG	Stück	31 905	31 905
Industria Macchine Automatiche SpA	Stück	5 400	9 000
Infineon Technologies AG	Stück	68 000	68 000
ING Groep NV	Stück	23 000	23 000
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	400 000	400 000
KION Group AG	Stück	8 900	8 900
KUKA AG	Stück		2 000
LANXESS AG	Stück	21 000	26 000
Manz AG	Stück	4 400	4 400
Marine Harvest ASA	Stück	9 000	25 000
Munters Group AB	Stück	3 425	3 425
NKT Holding A/S	Stück		3 600
Rentokil Initial PLC	Stück		120 000
Rovio Entertainment Oy	Stück	69 000	69 000
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	Stück	4 000	4 000
Shire PLC	Stück	1 600	7 600
SMA Solar Technology AG	Stück	6 000	6 000
SNP Schneider-Neureither & Partner AG	Stück		5 033
Societe Generale SA	Stück	36 400	43 900
Store Electronic	Stück	3 222	11 222
Syngenta AG	Stück		1 050
Technip SA	Stück		6 000
TechnipFMC PLC	Stück	9 400	9 400
U-Blox AG	Stück		1 200
Ultra Electronics Holdings PLC	Stück		8 600
Vallourec SA	Stück	12 000	30 000
Varta AG	Stück	4 971	4 971
Vinci SA	Stück	4 000	4 000
WPP PLC	Stück		19 000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien			
Elekta AB	Stück	57 102	57 102

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

Terminkontrakte

Volumen in 1 000

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

Gekaufte Kontrakte		
(Basiswerte: Accor, Associated British Foods plc, Electrolux AB, Ericsson, Fiat Chrysler, GEA Group, Gemalto, Getinge AB, Givaudan, H&M, Hexagon, Iliad, Next, Pandora, ProSiebenSat.1, Publicis Groupe, Schaeffler, Thyssen Krupp, Tieto Corporation, Whitbread)	EUR	32 272

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: Allianz, ASML Holding, AXA, BASF, Daimler, Electrolux AB, Galp Energia, Heineken, ING Group, Intesa SanPaolo, KBC Groep, LVMH, Renault, Royal Dutch Shell, SAP, Societe Generale)	EUR	32 554
--	-----	--------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert: DJ Euro Stoxx Auto)	EUR	2 634

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: CAC 40, Dax, DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx Banks)	EUR	20 086
--	-----	--------

Devisen-Derivate

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin	EUR/GBP	13 037
--------------------------------	---------	--------

Devisentermingeschäfte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin	GBP/EUR	12 461
-----------------------------	---------	--------

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	627 181,89	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	78,89	
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-64 837,16	
Summe der Erträge	EUR	562 423,62	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-14 124,36	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-333 121,13	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-378 936,12	
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	102 563,86	
Administrationsvergütung	EUR	-56 748,87	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1 305,53	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-36 552,59	
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-23 923,57	
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-64 797,30	
davon:			
Vertriebskosten	EUR	-56 537,43	
andere	EUR	-8 259,87	
Summe der Aufwendungen	EUR	-473 824,48	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	88 599,14	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	6 866 349,29	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	6 866 349,29	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6 954 948,43	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,94% p.a.,	Klasse FD 0,91% p.a.,
Klasse LC 1,78% p.a.,	Klasse LD 1,78% p.a.,
Klasse XC 0,06% ¹⁾	

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.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 174 674,56.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens			
am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-5 157,38	
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	31 068 928,76	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	33 916 709,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-2 847 781,20	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-4 583 942,11	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	88 599,14	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	6 866 349,29	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	364 883,16	
II. Wert des Fondsvermögens			
am Ende des Geschäftsjahres			
	EUR	44 473 240,19	

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	6 866 349,29
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	6 297 516,82
Devisen(termin)geschäften	EUR	-203 305,78
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	772 138,25

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swappgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	0,77

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,02

Klasse XC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2017		EUR	44 473 240,19
2016		EUR	10 673 579,33
2015		EUR	11 165 290,97
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2017	Klasse FC	EUR	179,71
	Klasse FD	EUR	126,30
	Klasse LC	EUR	171,56
	Klasse LD	EUR	168,45
	Klasse XC	EUR	98,24
2016	Klasse FC	EUR	155,33
	Klasse FD	EUR	109,63
	Klasse LC	EUR	149,55
	Klasse LD	EUR	147,21
	Klasse XC	EUR	-
2015	Klasse FC	EUR	156,72
	Klasse FD	EUR	-
	Klasse LC	EUR	151,96
	Klasse LD	EUR	150,73
	Klasse XC	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 5,83 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 9 554 979,81.

Deutsche Invest II European Top Dividend

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							569 679 860,04	95,71
Aktien								
Galenica Sante Ltd	Stück	234 547	246 547	12 000	CHF	49,85	9 985 316,21	1,68
Nestle SA	Stück	181 146	13 200	105 700	CHF	83,7	12 948 545,40	2,18
Roche Holding AG	Stück	56 947	6 600	27 300	CHF	246,3	11 978 489,03	2,01
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	5 207	2 900	3 600	DKK	10 810	7 559 966,66	1,27
ISS A/S	Stück	164 800	164 800		DKK	241,1	5 336 555,45	0,90
Novo Nordisk A/S	Stück	214 300	440 900	226 600	DKK	334	9 613 360,89	1,62
Abertis Infraestructuras SA	Stück	155 105	23 100	77 400	EUR	18,49	2 867 891,45	0,48
Allianz SE	Stück	44 268		15 500	EUR	191,5	8 477 322,00	1,42
APERAM	Stück	68 100	18 400	53 100	EUR	42,97	2 926 257,00	0,49
AXA SA	Stück	292 059	67 600	45 000	EUR	24,845	7 256 205,86	1,22
BNP Paribas SA	Stück	128 200	131 100	2 900	EUR	62,26	7 981 732,00	1,34
bpost SA	Stück	114 000		26 100	EUR	25,545	2 912 130,00	0,49
Covestro AG	Stück	33 714	41 714	79 514	EUR	86,03	2 900 415,42	0,49
Danone SA	Stück	208 700	279 200	70 500	EUR	70,19	14 648 653,00	2,46
Deutsche Post AG	Stück	217 700	5 300	34 900	EUR	39,75	8 653 575,00	1,45
Deutsche Telekom AG	Stück	1 353 457	200 400	24 300	EUR	14,795	20 024 396,32	3,36
Eni SpA	Stück	413 900	290 600	334 200	EUR	13,87	5 740 793,00	0,96
Euler Hermes Group	Stück	33 708		3 200	EUR	121,86	4 107 656,88	0,69
Euronext NV	Stück	224 328	22 300	30 600	EUR	52,03	11 671 785,84	1,96
Europcar Groupe SA 144A	Stück	594 600	341 600	62 300	EUR	10,24	6 088 704,00	1,02
Evonik Industries AG	Stück	423 800	277 800	75 000	EUR	31,37	13 294 606,00	2,23
Fielmann AG	Stück	95 586	70 300		EUR	73,52	7 027 482,72	1,18
Gamesa Corp. Tecnologica SA	Stück	532 400	532 400		EUR	11,525	6 135 910,00	1,03
ING Groep NV	Stück	951 942	106 500	401 000	EUR	15,385	14 645 627,67	2,46
Klepierre	Stück	124 600	2 800	120 800	EUR	36,515	4 549 769,00	0,76
Koninklijke DSM NV	Stück	100 994	83 600	34 900	EUR	80,07	8 086 589,58	1,36
Metso Oyj	Stück	94 500	102 900	8 400	EUR	28,55	2 697 975,00	0,45
Neste Oil Oyj	Stück	138 300	77 700	109 800	EUR	53,35	7 378 305,00	1,24
OCI	Stück	140 600	266 500	125 900	EUR	20,975	2 949 085,00	0,50
Orange SA	Stück	497 400	13 600	130 000	EUR	14,48	7 202 352,00	1,21
Red Electrica Corp., SA	Stück	476 232	56 000	109 900	EUR	18,635	8 874 583,32	1,49
Rheinmetall AG	Stück	43 800	83 100	39 300	EUR	105,85	4 636 230,00	0,78
Sampo Oyj	Stück	96 835	6 300	12 700	EUR	45,66	4 421 486,10	0,74
Societe Generale SA	Stück	153 286	102 900	154 300	EUR	43,06	6 600 495,16	1,11
Talanx AG	Stück	153 252	62 400	12 000	EUR	34,07	5 221 295,64	0,88
TechnipFMC PLC	Stück	397 700	404 600	6 900	EUR	25,845	10 278 556,50	1,73
Total SA	Stück	245 200	203 100	183 300	EUR	46,27	11 345 404,00	1,91
Unibail-Rodamco SE	Stück	27 916	1 600	14 600	EUR	210,35	5 872 130,60	0,99
Unilever NV	Stück	360 277	84 800	120 700	EUR	47,235	17 017 684,10	2,86
Vinci SA	Stück	95 337	2 600	27 500	EUR	85,5	8 151 313,50	1,37
Vonovia SE	Stück	178 800	178 800		EUR	41,39	7 400 532,00	1,24
AstraZeneca PLC	Stück	142 597	37 400	75 600	GBP	51,21	8 230 341,63	1,38
BAE Systems PLC	Stück	1 348 000	916 097		GBP	5,73	8 705 570,00	1,46
BHP Billiton PLC	Stück	1 394 051	966 000	574 800	GBP	15,225	23 921 513,93	4,02
British American Tobacco PLC	Stück	105 300	19 700	142 100	GBP	50,18	5 955 410,82	1,00
Carnival PLC	Stück	188 200	188 200		GBP	48,92	10 376 688,15	1,74
Fresnillo PLC	Stück	396 700	426 800	30 100	GBP	14,29	6 389 209,48	1,07
Glencore International PLC	Stück	1 430 800	2 042 500	611 700	GBP	3,9	6 289 212,03	1,06
Imperial Brands PLC	Stück	251 000	178 000	255 300	GBP	31,66	8 956 479,37	1,51
Lloyds Banking Group PLC	Stück	3 954 300		8 205 500	GBP	0,681	3 033 292,26	0,51
National Grid PLC	Stück	2 048 462	2 082 662	34 200	GBP	8,751	20 204 043,44	3,39
Pearson PLC	Stück	955 400	1 152 900	197 500	GBP	7,36	7 925 300,70	1,33
Prudential PLC	Stück	353 800	68 600	200 900	GBP	19,055	7 598 353,24	1,28
Randgold Resources Ltd	Stück	111 000	112 300	1 300	GBP	74,1	9 270 302,04	1,56
Rio Tinto PLC	Stück	179 930	191 300	264 300	GBP	39,42	7 994 161,13	1,34
Royal Dutch Shell PLC -A-	Stück	495 000	126 000	286 000	GBP	24,8	13 835 968,91	2,33
Royal Dutch Shell PLC -B-	Stück	483 500	120 600	262 100	GBP	25,085	13 669 835,29	2,30
Vodafone Group PLC	Stück	5 183 946		1 653 700	GBP	2,35	13 730 331,70	2,31
DNB ASA	Stück	799 500	45 300	237 500	NOK	152,3	12 381 903,63	2,08
Gjensidige Forsikring BA	Stück	429 225	25 000	6 300	NOK	155	6 765 279,69	1,14
Marine Harvest ASA	Stück	265 839	259 400	166 600	NOK	139,2	3 762 937,27	0,63
Telenor ASA	Stück	494 009		29 400	NOK	176,6	8 871 449,99	1,49
Yara International ASA	Stück	194 900	318 700	331 200	NOK	377,5	7 481 657,85	1,26
Atlas Copco AB	Stück	234 300	263 000	28 700	SEK	355,8	8 471 468,93	1,42
Nordea Bank AB	Stück	293 684	27 300	189 300	SEK	99,5	2 969 503,61	0,50
Sandvik AB	Stück	287 000	307 200	20 200	SEK	144,5	4 214 346,44	0,71
Swedbank AB	Stück	554 800	571 400	16 600	SEK	198,8	11 208 134,21	1,88
Summe Wertpapiervermögen							569 679 860,04	95,71
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							-103,20	0,00

Deutsche Invest II European Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
CHF/GBP 0,1 Mio.							125,30	0,00
SGD/CHF 0,1 Mio.							-0,23	0,00
SGD/EUR 0,1 Mio.							-35,82	0,00
SGD/GBP 0,1 Mio.							5,33	0,00
SGD/NOK 0,1 Mio.							-7,31	0,00
SGD/SEK 0,1 Mio.							-7,67	0,00
SGD/USD 0,1 Mio.							0,01	0,00
USD/EUR 0,2 Mio.							-2 924,72	0,00
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
CHF/DKK 0,1 Mio.							-56,52	0,00
CHF/NOK 0,2 Mio.							-146,78	0,00
CHF/SEK 0,1 Mio.							-152,75	0,00
EUR/CHF 0,1 Mio.							579,45	0,00
EUR/DKK 0,7 Mio.							26,26	0,00
EUR/GBP 0,6 Mio.							6 227,87	0,00
EUR/NOK 1,9 Mio.							-365,85	0,00
EUR/SEK 1,2 Mio.							-904,91	0,00
SGD/DKK 0,1 Mio.							-2,92	0,00
USD/CHF 0,1 Mio.							-314,72	0,00
USD/DKK 0,1 Mio.							-262,34	0,00
USD/GBP 0,1 Mio.							-934,78	0,00
USD/NOK 0,3 Mio.							-538,55	0,00
USD/SEK 0,2 Mio.							-433,05	0,00
Geschlossene Positionen								
EUR/CHF 0,1 Mio.							-5,80	0,00
EUR/DKK 0,1 Mio.							-0,02	0,00
EUR/GBP 0,1 Mio.							27,71	0,00
EUR/NOK 0,1 Mio.							-5,50	0,00
EUR/SEK 0,1 Mio.							4,74	0,00
EUR/SGD 0,1 Mio.							-0,01	0,00
EUR/USD 0,1 Mio.							0,38	0,00
Bankguthaben							25 709 635,50	4,32
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						3 150 813,16	0,53
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	1 174 776					1 324 060,02	0,22
Dänische Kronen	DKK	13 830 861					1 857 615,51	0,31
Norwegische Kronen	NOK	64 506 565					6 559 533,62	1,10
Polnischer Zloty	PLN	1					0,22	0,00
Schwedische Kronen	SEK	13 413 818					1 363 116,30	0,23
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	107					69,63	0,00
Kanadischer Dollar	CAD	1					0,11	0,00
Schweizer Franken	CHF	13 371 895					11 419 832,27	1,92
Türkische Lira	TRY	710					156,38	0,00
US-Dollar	USD	41 302					34 438,28	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							1 238 903,04	0,21
Dividendenansprüche							1 237 580,40	0,21
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							1 322,64	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							237 466,40	0,04
Summe der Vermögensgegenstände*							596 872 862,03	100,28
Sonstige Verbindlichkeiten							-814 843,22	-0,14
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-814 843,22	-0,14
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-834 641,35	-0,14
Summe der Verbindlichkeiten							-1 656 584,82	-0,28
Fondsvermögen							595 216 277,21	100,00

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

Deutsche Invest II European Top Dividend

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse CHF LDH (P)	CHF	111,14
Klasse FC	EUR	105,93
Klasse FD	EUR	102,07
Klasse LC	EUR	164,63
Klasse LD	EUR	145,38
Klasse LDH (P)	EUR	112,39
Klasse NC	EUR	158,08
Klasse ND	EUR	142,26
Klasse XC	EUR	174,96
Klasse XD	EUR	119,83
Klasse SGD LDH (P)	SGD	11,59
Klasse USD LDH (P)	USD	116,50
Umlaufende Anteile		
Klasse CHF LDH (P)	Stück	2 280
Klasse FC	Stück	390 349
Klasse FD	Stück	1 365 376
Klasse LC	Stück	301 797
Klasse LD	Stück	2 401 074
Klasse LDH (P)	Stück	21 782
Klasse NC	Stück	47 689
Klasse ND	Stück	402
Klasse XC	Stück	28 769
Klasse XD	Stück	640
Klasse SGD LDH (P)	Stück	1 500
Klasse USD LDH (P)	Stück	3 705

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI Europe High Dividend Yield net TR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	64,864
größter potenzieller Risikobetrag	%	102,456
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	84,547

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 Marktriskopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

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

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf 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 29.12.2017

Australischer Dollar	AUD	1,534907	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,506320	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,170936	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445492	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,887253	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,834017	= EUR	1
Polnischer Zloty	PLN	4,182557	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,840553	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,602886	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	4,541688	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= EUR	1

Deutsche Invest II European Top Dividend

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

Fußnote

* 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			
Acacia Mining PLC	Stück	407 200	407 200
Airbus Group SE	Stück		145 200
BASF SE	Stück	68 840	68 840
Bayer AG	Stück	23 200	55 100
Bayerische Motoren Werke AG	Stück		34 400
BT Group PLC	Stück	1 735 600	1 735 600
Carrefour SA	Stück		366 300
Centrica PLC	Stück		2 916 462
Enel SpA	Stück		759 107
Ferrovial SA	Stück		90 120
GlaxoSmithKline PLC	Stück	67 500	498 290
Hannover Rueck SE	Stück		58 036
Hugo Boss AG	Stück		52 801
Infineon Technologies AG	Stück	63 400	536 500
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Stück		42 775
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	Stück		25 979
National Grid PLC	Stück	202 500	1 975 704
Next PLC	Stück		26 399
Nokia Oyj	Stück		694 300
Novartis AG	Stück	57 900	221 209
Reckitt Benckiser Group PLC	Stück	10 700	120 031
Sanofi	Stück		118 908
Siemens AG	Stück		41 408
SSE PLC	Stück		240 200
Statoil ASA	Stück	78 900	518 700
Syngenta AG	Stück	1 800	23 900

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

Volumen in 1 000

Devisen-Derivate

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/DKK	EUR	67
CHF/NOK	EUR	147
CHF/SEK	EUR	57
CHF/SGD	EUR	13
EUR/CHF	EUR	3 792
EUR/DKK	EUR	917
EUR/GBP	EUR	8 670
EUR/NOK	EUR	2 238
EUR/SEK	EUR	655
EUR/SGD	EUR	58
EUR/USD	EUR	2 959
GBP/CHF	EUR	539
GBP/SGD	EUR	38
NOK/SGD	EUR	10
SEK/SGD	EUR	3
SGD/DKK	EUR	4
USD/CHF	EUR	634
USD/DKK	EUR	194
USD/GBP	EUR	1 910
USD/NOK	EUR	490
USD/SEK	EUR	136

Devisentermingeschäfte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

CHF/DKK	EUR	65
CHF/EUR	EUR	3 983
CHF/NOK	EUR	141
CHF/SEK	EUR	57
CHF/SGD	EUR	14
DKK/EUR	EUR	955
GBP/CHF	EUR	562
GBP/EUR	EUR	9 421
GBP/SGD	EUR	41
NOK/EUR	EUR	2 439
NOK/SGD	EUR	11
SEK/EUR	EUR	672
SEK/SGD	EUR	3
SGD/DKK	EUR	4
SGD/EUR	EUR	54
USD/CHF	EUR	583
USD/DKK	EUR	185
USD/EUR	EUR	2 707
USD/GBP	EUR	1 722
USD/NOK	EUR	437
USD/SEK	EUR	131

Deutsche Invest II European Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	22 809 023,67
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	545,02
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	217 673,78
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1 040 602,87

Summe der Erträge EUR 21 986 639,60

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-199 799,80
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-7 386 778,93
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-7 314 952,23
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	1 295,22
Administrationsvergütung	EUR	-73 121,92
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18 284,97
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-124 414,04
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-298 735,53
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-288 496,98
davon:		
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-87 069,51
andere	EUR	-201 427,47

Summe der Aufwendungen EUR -8 316 510,25

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 13 670 129,35

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne/Verluste EUR 19 588 372,17

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR 19 588 372,17

V. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 33 258 501,52

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse CHF LDH (P) 1,64% p.a.,	Klasse FC 0,87% p.a.,
Klasse FD 0,87% p.a.,	Klasse LC 1,62% p.a.,
Klasse LD 1,61% p.a.,	Klasse LDH (P) 1,64% p.a.,
Klasse NC 2,32% p.a.,	Klasse ND 2,31% p.a.,
Klasse XC 0,39% p.a.,	Klasse XD 0,39% p.a.,
Klasse SGD LDH (P) 1,64% p.a.,	Klasse USD LDH (P) 1,64% 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:

Klasse CHF LDH (P) 0,015% p.a.,	Klasse FC 0,018% p.a.,
Klasse FD 0,015% p.a.,	Klasse LC 0,015% p.a.,
Klasse LD 0,015% p.a.,	Klasse LDH (P) 0,015% p.a.,
Klasse NC 0,015% p.a.,	Klasse ND 0,015% p.a.,
Klasse XC 0,014% p.a.,	Klasse XD 0,015% p.a.,
Klasse SGD LDH (P) 0,015% p.a.,	Klasse USD LDH (P) 0,016% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 190 176,01.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens

am Beginn des Geschäftsjahres EUR 606 646 473,52

1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-12 161 936,02
2. Mittelabfluss (netto)	EUR	-48 956 377,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	177 895 302,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-226 851 680,04
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	2 630 387,48
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	13 670 129,35
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	19 588 372,17
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	13 799 227,80

II. Wert des Fondsvermögens

am Ende des Geschäftsjahres EUR 595 216 277,21

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR 19 588 372,17

aus:

Wertpapiergeschäften	EUR	20 644 670,17
Devisen(termin)geschäften	EUR	-1 056 298,00

Deutsche Invest II European Top Dividend

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse CHF LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	CHF	3,33

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,07

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	4,39

Klasse LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,35

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ND

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	4,31

Klasse XC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse XD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,60

Klasse SGD LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	SGD	0,34

Klasse USD LDH (P)

Endausschüttung	9.3.2018	USD	3,44
-----------------	----------	-----	------

In der Anteilklasse XD wird das verbleibende ordentliche Ergebnis des Geschäftsjahres thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2017	EUR	595 216 277,21
2016	EUR	606 646 473,52
2015	EUR	154 992 161,22

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres				
2017	Klasse CHF LDH (P)	CHF	111,14	
	Klasse FC	EUR	105,93	
	Klasse FD	EUR	102,07	
	Klasse LC	EUR	164,63	
	Klasse LD	EUR	145,38	
	Klasse LDH (P)	EUR	112,39	
	Klasse NC	EUR	158,08	
	Klasse ND	EUR	142,26	
	Klasse XC	EUR	174,96	
	Klasse XD	EUR	119,83	
	Klasse SGD LDH (P)	SGD	11,59	
	Klasse USD LDH (P)	USD	116,50	
	2016	Klasse CHF LDH (P)	CHF	103,52
		Klasse FC	EUR	97,22
Klasse FD		EUR	96,24	
Klasse LC		EUR	152,09	
Klasse LD		EUR	138,14	
Klasse LDH (P)		EUR	104,06	
Klasse NC		EUR	147,06	
Klasse ND		EUR	136,13	
Klasse XC		EUR	159,67	
Klasse XD		EUR	112,44	
Klasse SGD LDH (P)		SGD	10,58	
Klasse USD LDH (P)		USD	105,70	
2015		Klasse CHF LDH (P)	CHF	97,11
		Klasse FC	EUR	93,73
	Klasse FD	EUR	93,73	
	Klasse LC	EUR	147,75	
	Klasse LD	EUR	139,01	
	Klasse LDH (P)	EUR	97,17	
	Klasse NC	EUR	143,86	
	Klasse ND	EUR	137,83	
	Klasse XC	EUR	153,19	
	Klasse XD	EUR	111,69	
	Klasse SGD LDH (P)	SGD	9,72	
	Klasse USD LDH (P)	USD	97,09	

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 5,22 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 36 148 262,86.

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							151 597 062,71	98,42
Aktien								
Alimentation Couche-Tard, Inc.	Stück	55 000		20 000	CAD	65,52	2 392 319,87	1,55
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	Stück	42 500	42 500		CAD	122,2	3 447 805,87	2,24
Nestle SA	Stück	80 200		20 300	CHF	83,7	5 732 797,53	3,72
Roche Holding AG	Stück	34 950	5 600		CHF	246,3	7 351 540,76	4,77
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Stück	226 000	120 000		EUR	18,345	4 145 970,00	2,69
Siemens AG	Stück	33 550	33 550		EUR	116,15	3 896 832,50	2,53
Unilever NV	Stück	47 000		84 000	EUR	47,235	2 220 045,00	1,44
Imperial Brands PLC	Stück	93 000	93 000		GBP	31,66	3 318 536,18	2,16
Reckitt Benckiser Group PLC	Stück	43 600	43 600		GBP	69,19	3 400 028,19	2,21
SMC Corp./Japan	Stück	9 300	3 900	700	JPY	46 380	3 196 506,38	2,08
Samsung Electronics Co., Ltd	Stück	2 870	570		KRW	2548 000	5 695 694,31	3,70
DNB ASA	Stück	183 000	183 000		NOK	152,3	2 834 131,79	1,84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd	Stück	662 000	122 000		TWD	229,5	4 256 983,34	2,76
Aetna, Inc.	Stück	20 500	20 500		USD	181,13	3 096 111,24	2,01
Alibaba Group Holding	Stück	22 500	22 500		USD	171,92	3 225 382,52	2,09
Alphabet, Inc. Cl. A	Stück	12 850	1 500	1 000	USD	1 054,97	11 303 567,85	7,34
Amdocs Ltd	Stück	27 000	27 000		USD	65,65	1 477 987,64	0,96
Amgen, Inc.	Stück	22 078	2 078		USD	175,72	3 234 843,18	2,10
Aon PLC	Stück	26 000		22 500	USD	134,49	2 915 651,75	1,89
Apple, Inc.	Stück	20 650		3 350	USD	169,92	2 925 747,64	1,90
AutoZone, Inc.	Stück	5 875	3 525	4 050	USD	713,45	3 494 972,16	2,27
Celgene Corp.	Stück	46 400			USD	104,45	4 041 091,95	2,62
Centene Corp	Stück	52 350		12 250	USD	102,46	4 472 427,87	2,90
Cognizant Technology Solutions Corp.	Stück	49 979		61 021	USD	71,36	2 973 820,23	1,93
Fiserv, Inc.	Stück	24 000			USD	132,17	2 644 943,75	1,72
Gilead Sciences, Inc.	Stück	62 000			USD	72,33	3 739 232,44	2,43
Hartford Financial Services Group, Inc./The	Stück	59 000	59 000		USD	56,63	2 785 934,37	1,81
Henry Schein, Inc.	Stück	27 000	27 000		USD	70,51	1 587 401,50	1,03
Home Depot, Inc.	Stück	34 350		3 250	USD	190,24	5 448 800,24	3,54
Honeywell International, Inc.	Stück	24 800	24 800		USD	154,06	3 185 766,07	2,07
Medtronic PLC	Stück	27 000	27 000		USD	81,42	1 833 019,86	1,19
NIKE, Inc.	Stück	41 500	8 500	22 000	USD	63,05	2 181 752,57	1,42
Priceline Group, Inc.	Stück	3 230	730		USD	1 759,05	4 737 541,36	3,08
S+P Global, Inc.	Stück	27 500	27 500		USD	170,41	3 907 509,82	2,54
Synchrony Financial	Stück	75 745	91 745	16 000	USD	38,83	2 452 413,33	1,59
TJX Cos, Inc./The	Stück	61 500	7 000	21 500	USD	76,56	3 925 991,44	2,55
Union Pacific Corp.	Stück	33 000	33 000		USD	135,03	3 715 493,58	2,41
Visa, Inc. -A-	Stück	58 400			USD	114,59	5 579 970,13	3,62
Walt Disney Co./The	Stück	32 250	32 250		USD	107,88	2 900 968,18	1,88
Wells Fargo & Co.	Stück	115 850	115 850		USD	61,28	5 919 528,32	3,84
Summe Wertpapiervermögen							151 597 062,71	98,42
Bankguthaben							2 531 167,81	1,65
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						42 724,91	0,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	18 706					21 082,81	0,01
Dänische Kronen	DKK	6 662					894,75	0,00
Norwegische Kronen	NOK	203 548					20 698,34	0,01
Schwedische Kronen	SEK	343 761					34 933,12	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australischer Dollar	AUD	4 825					3 143,68	0,00
Brasilianischer Real	BRL	6 502					1 634,36	0,00
Hongkong Dollar	HKD	81 494					8 695,91	0,01
Indonesische Rupie	IDR	2 619 630					161,00	0,00
Israelischer Schekel	ILS	2 669					641,53	0,00
Japanischer Yen	JPY	2 812 655					20 843,87	0,01
Kanadischer Dollar	CAD	35 587					23 625,10	0,02
Mexikanischer Peso	MXN	3 480					147,49	0,00
Neue Taiwan Dollar	TWD	5 916 273					165 771,35	0,11
Nigerian Naira	NGN	30 474 999					70 585,18	0,05
Schweizer Franken	CHF	24 466					20 894,44	0,01
Singapur Dollar	SGD	4 303					2 684,43	0,00
Südafrikanischer Rand	ZAR	4 214					285,34	0,00
Südkoreanischer Won	KRW	29 223 231					22 761,12	0,01
Thailändischer Baht	THB	439 205					11 237,11	0,01
US-Dollar	USD	2 467 825					2 057 721,97	1,35

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

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							125 454,69	0,08
Dividendenansprüche							125 454,69	0,08
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							1 895,55	0,00
Summe der Vermögensgegenstände							154 255 580,76	100,15
Sonstige Verbindlichkeiten							-203 523,49	-0,13
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-203 523,49	-0,13
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften							-28 053,00	-0,02
Summe der Verbindlichkeiten							-231 576,49	-0,15
Fondsvermögen							154 024 004,27	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	163,30
Klasse LC	EUR	156,95
Klasse LD	EUR	155,83
Klasse NC	EUR	151,59
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	523 235
Klasse LC	Stück	296 218
Klasse LD	Stück	34 268
Klasse NC	Stück	110 469

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI All Countries World Index (EUR)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	76,123
größter potenzieller Risikobetrag	%	118,582
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	107,702

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 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 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Australischer Dollar	AUD	1,534907	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,978197	= EUR	1
Kanadischer Dollar	CAD	1,506320	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,170936	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445492	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,887253	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,371567	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	16 271,497445	= EUR	1
Israelischer Schekel	ILS	4,159771	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	134,939196	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 283,910196	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	23,594121	= EUR	1
Nigerian Naira	NGN	431,747859	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,834017	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,840553	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,602864	= EUR	1
Thailändischer Baht	THB	39,085174	= EUR	1
Neue Taiwan Dollar	TWD	35,689357	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= EUR	1
Südafrikanischer Rand	ZAR	14,769375	= EUR	1

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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

Affiliated Managers Group, Inc.	Stück		12 200
AIA Group Ltd	Stück		520 600
Alliance Data Systems Corp.	Stück	6 750	6 750
Biogen Idec, Inc.	Stück	2 644	13 644
Bioverativ, Inc.	Stück	5 500	5 500
Colgate-Palmolive Co.	Stück		36 000
CVS Health Corp.	Stück	4 500	69 500
Discover Financial Services	Stück		35 200
Estee Lauder Cos, Inc./The	Stück	26 600	26 600
Hoya Corp.	Stück		44 600
Interpublic Group of Cos, Inc./The	Stück		81 400
Japan Tobacco, Inc.	Stück		160 500
Moody's Corp.	Stück		21 500
MSCI, Inc.	Stück		19 600
MTU Aero Engines AG	Stück		23 500
Nielsen Holdings PLC	Stück		42 000
Rockwell Automation, Inc.	Stück		11 400
Sampo Oyj	Stück		47 200
Shire PLC	Stück	5 436	58 236
United Technologies Corp.	Stück		55 000

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge	
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR 2 472 985,78
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR 16 849,29
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR 420,96
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR -586 476,77
Summe der Erträge	EUR 1 903 779,26
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR -2 279,58
2. Verwaltungsvergütung	EUR -1 741 702,11
davon:	
Basis-Verwaltungsvergütung .. EUR	-1 702 925,38
Administrationsvergütung	EUR -38 776,73
3. Verwahrstellenvergütung	EUR -3 229,17
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR -21 153,95
5. Taxe d'Abonnement	EUR -74 087,18
6. Sonstige Aufwendungen	EUR -107 033,41
davon:	
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR -168,39
andere	EUR -106 865,02
Summe der Aufwendungen	EUR -1 949 485,40
III. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR -45 706,14
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR 3 871 865,17
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR 3 871 865,17
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 3 826 159,03

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 1,64% 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:

Klasse FC 0,000% p.a.,	Klasse LC 0,000% p.a.,
Klasse LD 0,000% p.a.,	Klasse NC 0,000% p.a.

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 79 742,60.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens	
am Beginn des Geschäftsjahres	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR -14 988,13
2. Mittelabfluss (netto)	EUR -5 598 677,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 15 555 789,96
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -21 154 467,46
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR 1 577,84
4. Ordentlicher Nettoaufwand	EUR -45 706,14
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR 3 871 865,17
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR 9 278 081,91
II. Wert des Fondsvermögens	
am Ende des Geschäftsjahres	
	EUR 154 024 004,27

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	EUR 3 871 865,17
aus:	
Wertpapiergeschäften	EUR 4 341 028,63
Devisen(termin)geschäften	EUR -469 163,46

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	0,95

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2017	.....	EUR	154 024 004,27
2016	.....	EUR	146 531 851,12
2015	.....	EUR	109 182 941,50

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2017	Klasse FC	.....	EUR 163,30
	Klasse LC	.....	EUR 156,95
	Klasse LD	.....	EUR 155,83
	Klasse NC	.....	EUR 151,59
2016	Klasse FC	.....	EUR 148,92
	Klasse LC	.....	EUR 144,21
	Klasse LD	.....	EUR 143,55
	Klasse NC	.....	EUR 140,26
2015	Klasse FC	.....	EUR 140,03
	Klasse LC	.....	EUR 136,62
	Klasse LD	.....	EUR 136,39
	Klasse NC	.....	EUR 133,81

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 9,68 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 13 306 246,50.

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							27 854 228,45	90,10
Aktien								
Aisin Seiki Co., Ltd	Stück	7 400	8 700	1 300	JPY	6 330	347 134,13	1,12
Amada Holdings Co., Ltd	Stück	40 300	40 300		JPY	1 534	458 133,75	1,48
Aozora Bank Ltd	Stück	12 600	131 600	119 000	JPY	4 385	409 451,08	1,32
Asahi Kasei Corp.	Stück	30 700	30 700		JPY	1 453,5	330 685,61	1,07
Bridgestone Corp.	Stück	18 200	18 200		JPY	5 238	706 478,20	2,29
Canon, Inc.	Stück	22 700	22 700		JPY	4 200	706 540,45	2,29
Central Japan Railway Co.	Stück	2 300	2 500	200	JPY	20 180	343 962,33	1,11
Daiichi Sankyo Co., Ltd	Stück	11 700	11 700		JPY	2 937	254 654,69	0,82
Daito Trust Construction Co., Ltd	Stück	1 800	4 000	2 200	JPY	22 975	306 471,37	0,99
Daiwa House Industry Co., Ltd	Stück	11 000	13 600	2 600	JPY	4 327	352 729,24	1,14
Denso Corp.	Stück	10 200	11 200	1 000	JPY	6 763	511 212,47	1,65
East Japan Railway Co.	Stück	4 400	4 400		JPY	10 995	358 517,03	1,16
FANUC Corp.	Stück	3 200	3 300	100	JPY	27 060	641 711,25	2,08
Honda Motor Co., Ltd	Stück	18 000	18 000		JPY	3 862	515 165,37	1,67
Hoya Corp.	Stück	10 300	10 300		JPY	5 628	429 589,04	1,39
Iida Group Holdings Co., Ltd	Stück	17 700	19 700	2 000	JPY	2 125	278 736,66	0,90
ITOCHU Corp.	Stück	40 800	42 900	2 100	JPY	2 103	635 859,73	2,06
Japan Tobacco, Inc.	Stück	7 900	9 700	1 800	JPY	3 631	212 576,49	0,69
JSR Corp.	Stück	21 600	21 600		JPY	2 218	355 039,91	1,15
Kao Corp.	Stück	14 400	15 000	600	JPY	7 619	813 059,54	2,63
KDDI Corp.	Stück	42 300	42 300		JPY	2 804,5	879 139,30	2,84
Keyence Corp.	Stück	1 200	1 200		JPY	63 120	561 319,49	1,82
Komatsu Ltd	Stück	23 600	24 700	1 100	JPY	4 078	713 216,05	2,31
Konica Minolta, Inc.	Stück	20 500	20 500		JPY	1 084	164 681,58	0,53
Kose Corp.	Stück	2 900	3 700	800	JPY	17 590	378 029,53	1,22
Kuraray Co., Ltd	Stück	24 400	25 300	900	JPY	2 126	384 427,96	1,24
Lawson, Inc.	Stück	5 900	6 400	500	JPY	7 490	327 488,24	1,06
Mitsubishi Corp.	Stück	15 900	15 900		JPY	3 113	366 807,43	1,19
Mitsubishi Estate Co., Ltd	Stück	16 600	17 500	900	JPY	1 960	241 116,01	0,78
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Stück	128 700	128 700		JPY	826,4	788 189,67	2,55
Mitsui & Co., Ltd	Stück	24 800	24 800		JPY	1 834	336 696,83	1,09
Nidec Corp.	Stück	3 700	3 700		JPY	15 810	433 506,36	1,40
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Stück	27 500	27 500		JPY	5 301	1 080 319,91	3,49
Nissan Motor Co., Ltd	Stück	41 500	54 400	12 900	JPY	1 123,5	345 527,85	1,12
Nitori Holdings Co., Ltd	Stück	3 700	3 700		JPY	16 065	440 498,40	1,43
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	Stück	11 700	16 700	5 000	JPY	2 526	219 018,65	0,71
NTT DOCOMO, Inc.	Stück	44 100	44 100		JPY	2 661	869 651,69	2,81
ORIX Corp.	Stück	28 000	30 100	2 100	JPY	1 904,5	395 185,40	1,28
Osaka Gas Co., Ltd	Stück	20 200	70 200	50 000	JPY	2 170	324 842,61	1,05
Santen Pharmaceutical Co., Ltd	Stück	11 900	11 900		JPY	1 771	156 180,71	0,51
Seisui House Ltd	Stück	22 500	39 400	16 900	JPY	2 035,5	339 402,87	1,10
Seven & I Holdings Co., Ltd	Stück	10 900	11 800	900	JPY	4 683	378 279,27	1,22
Seven Bank Ltd	Stück	139 900	155 400	15 500	JPY	386	400 190,62	1,29
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd	Stück	4 300	5 800	1 500	JPY	11 450	364 868,04	1,18
Shionogi & Co., Ltd	Stück	8 400	8 400		JPY	6 097	379 539,84	1,23
Sompo Holdings Inc.	Stück	14 300	14 300		JPY	4 364	462 469,04	1,50
Subaru Corp.	Stück	12 800	15 600	2 800	JPY	3 583	339 874,56	1,10
Sumitomo Corp.	Stück	31 400	31 400		JPY	1 915	445 615,52	1,44
Sumitomo Heavy Industries Ltd	Stück	9 500	56 900	47 400	JPY	4 770	335 817,92	1,09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Stück	22 900	22 900		JPY	4 868	826 129,13	2,67
Sumitomo Rubber Industries Ltd	Stück	16 200	19 200	3 000	JPY	2 096	251 633,34	0,81
Suzuki Motor Corp.	Stück	3 700	3 700		JPY	6 534	179 160,69	0,58
T&D Holdings, Inc.	Stück	22 400	22 400		JPY	1 927	319 883,34	1,03
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd	Stück	7 900	8 600	700	JPY	6 401	374 745,82	1,21
Tohoku Electric Power Co, Inc.	Stück	30 400	30 400		JPY	1 441	324 638,07	1,05
Tokio Marine Holdings, Inc.	Stück	14 300	14 300		JPY	5 141	544 810,57	1,76
Tokyo Electron Ltd	Stück	2 500	4 100	1 600	JPY	20 400	377 948,01	1,22
Tokyo Gas Co., Ltd	Stück	16 800	79 800	63 000	JPY	2 578,5	321 024,59	1,04
Toyo Tire & Rubber Co., Ltd	Stück	19 900	19 900		JPY	2 328	343 319,08	1,11
Toyota Motor Corp.	Stück	15 600	16 200	600	JPY	7 213	833 877,80	2,70
Trend Micro Inc/Japan	Stück	12 700	13 100	400	JPY	6 390	601 404,21	1,95
West Japan Railway Co.	Stück	6 200	6 200		JPY	8 227	378 002,85	1,22
Yamada Denki Co., Ltd	Stück	77 800	77 800		JPY	621	358 041,26	1,16
Summe Wertpapiervermögen							27 854 228,45	90,10
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							302 008,71	0,98
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/JPY 2 807,9 Mio.							302 008,71	0,98

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Bankguthaben							2 766 733,12	8,95
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						965 409,23	3,12
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	243 069 196					1 801 323,89	5,83
Sonstige Vermögensgegenstände							292 243,94	0,94
Dividendenansprüche							55 899,09	0,18
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							71 136,51	0,23
Sonstige Ansprüche							165 208,34	0,53
Forderungen aus Anteilscheingeschäften							101,87	0,00
Summe der Vermögensgegenstände							31 215 316,09	100,97
Sonstige Verbindlichkeiten							-300 469,28	-0,97
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-300 469,28	-0,97
Summe der Verbindlichkeiten							-300 469,28	-0,97
Fondsvermögen							30 914 846,81	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	101,12
Klasse LDH	EUR	108,58
Klasse XD	EUR	102,17
Klasse XDH	EUR	109,61
Klasse JPY LDH (P)	JPY	11 382,36
Klasse JPY XDH (P)	JPY	11 542,00
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	3 282
Klasse LDH	Stück	200
Klasse XD	Stück	76 700
Klasse XDH	Stück	197 870
Klasse JPY LDH (P)	Stück	122
Klasse JPY XDH (P)	Stück	12 000

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI Japan High Dividend Yield in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	38,558
größter potenzieller Risikobetrag	%	91,424
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	80,613

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 22.3.2017 bis 31.12.2017 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer 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

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Japanischer Yen JPY 134,939196 = 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 S.C.A. als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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			
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp.	Stück	11 400	11 400
Mixi, Inc.	Stück	8 700	8 700
Mizuho Financial Group, Inc.	Stück	171 700	171 700

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

Volumen in 1 000

Devisen-Derivate

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/JPY EUR 71 956

Devisentermingeschäfte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

JPY/EUR EUR 72 683

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 22.3.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	472 813,43	
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-72 411,36	
Summe der Erträge	EUR	400 402,07	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-9 165,86	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 944,66	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-76 865,01	
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	118 754,25	
Administrationsvergütung	EUR	-43 833,90	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-579,43	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19 481,03	
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-15 344,99	
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-69 642,05	
davon:			
Vertriebskosten	EUR	-61 842,23	
andere	EUR	-7 799,82	
Summe der Aufwendungen	EUR	-116 158,02	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	284 244,05	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	731 819,73	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	731 819,73	
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	1 016 063,78	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse LD 1,39% ¹⁾ ,	Klasse LDH 1,15% ¹⁾ ,
Klasse XD 0,36% ¹⁾ ,	Klasse XDH 0,33% ¹⁾ ,
Klasse JPY LDH (P) 1,42% ¹⁾ ,	Klasse JPY XDH (P) 0,38% ¹⁾

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.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 22 358,69.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens			
am Beginn der Geschäftsperiode			
	EUR		0,00
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	28 966 263,80	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	30 055 275,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1 089 012,01	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-641 503,29	
3. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	284 244,05	
4. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	731 819,73	
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	1 574 022,52	
II. Wert des Fondsvermögens			
am Ende der Geschäftsperiode			
	EUR		30 914 846,81

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	731 819,73
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	100 441,16
Devisen(termin)geschäften	EUR	529 035,75
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	102 342,82

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,34

Klasse LDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,12

Klasse XD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,35

Klasse XDH

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,13

Klasse JPY LDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	JPY	143,00

Klasse JPY XDH (P)

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	JPY	153,00

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende der Geschäftsperiode			
2017		EUR	30 914 846,81
2016		EUR	-
2015		EUR	-
Anteilwert am Ende der Geschäftsperiode			
2017	Klasse LD	EUR	101,12
	Klasse LDH	EUR	108,58
	Klasse XD	EUR	102,17
	Klasse XDH	EUR	109,61
	Klasse JPY LDH (P)	JPY	11 382,36
2016	Klasse JPY XDH (P)	JPY	11 542,00
	Klasse LD	-	-
	Klasse LDH	-	-
	Klasse XD	-	-
	Klasse XDH	-	-
2015	Klasse JPY LDH (P)	-	-
	Klasse JPY XDH (P)	-	-
	Klasse LD	-	-
	Klasse LDH	-	-
	Klasse XD	-	-
	Klasse XDH	-	-
	Klasse JPY LDH (P)	-	-
	Klasse JPY XDH (P)	-	-

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 2,90 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 937 561,30.

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							140 445 171,35	76,49
Aktien								
ams AG	Stück	26 000	26 000		CHF	88	1 953 992,07	1,06
Nestle SA	Stück	12 000	12 000		CHF	83,7	857 775,19	0,47
AP Moeller - Maersk A/S	Stück	800	800		DKK	10 810	1 161 508,22	0,63
Pandora A/S	Stück	14 000	14 000		DKK	674	1 267 344,08	0,69
Allianz SE	Stück	6 600	2 600		EUR	191,5	1 263 900,00	0,69
AMG Advanced Metallurgical Group NV	Stück	25 000	25 000		EUR	41,83	1 045 750,00	0,57
ArcelorMittal	Stück	157 000	157 000		EUR	27,17	4 265 690,00	2,32
Banco Santander SA	Stück	162 000	162 000		EUR	5,49	889 380,00	0,48
Bayer AG	Stück	10 000	10 000		EUR	104	1 040 000,00	0,57
Befesa SA	Stück	10 000	10 000		EUR	40,25	402 500,00	0,22
Biocartis NV	Stück	66 000	66 000		EUR	11,955	789 030,00	0,43
bpost SA	Stück	38 000	38 000		EUR	25,545	970 710,00	0,53
Cappgemini SA	Stück	11 000	11 000		EUR	99,09	1 089 990,00	0,59
Daimler AG	Stück	28 000	19 000		EUR	70,8	1 982 400,00	1,08
Deutsche Telekom AG	Stück	245 000	245 000		EUR	14,795	3 624 775,00	1,97
Dialog Semiconductor PLC	Stück	36 000	36 000		EUR	25,95	934 200,00	0,51
GEA Group AG	Stück	28 000	28 000		EUR	40,01	1 120 280,00	0,61
HeidelbergCement AG	Stück	20 000	20 000		EUR	90,25	1 805 000,00	0,98
HOCHTIEF AG	Stück	6 200	6 200		EUR	147,6	915 120,00	0,50
Indra Sistemas SA	Stück	53 000			EUR	11,395	603 935,00	0,33
Ingenico Group SA	Stück	14 000	7 600		EUR	89,03	1 246 420,00	0,68
Intesa Sanpaolo SpA	Stück	800 000	320 000		EUR	2,77	2 216 000,00	1,21
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Stück	60 000	105 000	45 000	EUR	18,345	1 100 700,00	0,60
Merck KGaA	Stück	10 000	10 000		EUR	89,75	897 500,00	0,49
OSRAM Licht AG	Stück	18 000	18 000		EUR	74,93	1 348 740,00	0,73
Renault SA	Stück	16 000	16 000		EUR	83,85	1 341 600,00	0,73
Royal Dutch Shell PLC -A-	Stück	33 000			EUR	27,79	917 070,00	0,50
SAP SE	Stück	20 000	16 800	4 600	EUR	93,45	1 869 000,00	1,02
Societe Generale SA	Stück	13 500			EUR	43,06	581 310,00	0,32
Stroer Media AG	Stück	17 000	17 000		EUR	61,6	1 047 200,00	0,57
ThyssenKrupp AG	Stück	32 000	32 000		EUR	24,215	774 880,00	0,42
TUI AG	Stück	84 000	32 000		EUR	17,17	1 442 280,00	0,79
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Stück	400 000	186 916		EUR	3,926	1 570 400,00	0,86
Valeo SA	Stück	15 000	15 000		EUR	62,25	933 750,00	0,51
Voltabox AG	Stück	22 000	22 000		EUR	23,42	515 240,00	0,28
Wirecard AG	Stück	23 000	9 000	7 000	EUR	93,07	2 140 610,00	1,17
Ashtead Group PLC	Stück	45 000	45 000		GBP	19,92	1 010 309,75	0,55
BHP Billiton PLC	Stück	94 000	94 000		GBP	15,225	1 613 012,94	0,88
Blue Prism Group Plc	Stück	59 942	59 942		GBP	12,59	850 569,21	0,46
BP PLC	Stück	190 000	250 000	60 000	GBP	5,227	1 119 331,69	0,61
Imperial Brands PLC	Stück	27 000	27 000		GBP	31,66	963 445,99	0,53
Inmarsat PLC	Stück	170 000	115 000		GBP	4,908	940 386,04	0,51
Rentokil Initial PLC	Stück	330 000	330 000		GBP	3,18	1 182 752,18	0,64
Shire PLC	Stück	22 000	11 231		GBP	39	967 030,09	0,53
Weir Group PLC	Stück	66 000	66 000		GBP	21,23	1 579 234,52	0,86
AIA Group Ltd	Stück	130 000	50 000		HKD	66,65	924 551,89	0,50
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	Stück	400 000	350 000	550 000	HKD	20,9	892 059,99	0,49
China Construction Bank Corp. -H-	Stück	1 300 000	620 000	120 000	HKD	7,2	998 765,73	0,54
China Life Insurance Co., Ltd	Stück	880 000	880 000		HKD	24,55	2 305 270,82	1,26
China Mobile Ltd	Stück	170 000	110 000		HKD	79,25	1 437 593,09	0,78
China Resources Land Ltd	Stück	240 000		30 000	HKD	23	589 015,69	0,32
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Stück	340 000	140 000		HKD	81,35	2 951 374,09	1,61
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Stück	440 000	300 000		JPY	826,4	2 694 665,54	1,47
Hyundai Motor Co.	Stück	13 000	5 700		KRW	156 000	1 579 549,73	0,86
Hyundai Motor Co. -Pref-	Stück	17 000	7 500		KRW	102 000	1 350 561,75	0,74
Alcoa Corp.	Stück	27 000	27 000		USD	53,84	1 212 107,46	0,66
Alibaba Group Holding	Stück	9 000	5 000	4 000	USD	171,92	1 290 153,01	0,70
Allergan PLC	Stück	2 400	2 400		USD	165,08	330 352,81	0,18
Alphabet, Inc.	Stück	1 100	1 100		USD	1 048,02	961 246,04	0,52
Baidu, Inc. -ADR-	Stück	6 700	4 000	1 300	USD	234,57	1 310 447,35	0,71
Biogen Idec, Inc.	Stück	4 000	1 700		USD	321,52	1 072 359,23	0,58
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	Stück	17 000	17 000		USD	38,16	540 915,71	0,30
Bright Horizons Family Solut	Stück	12 000	12 000		USD	94	940 548,96	0,51
Celgene Corp.	Stück	15 000	15 000		USD	104,45	1 306 387,49	0,71
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	40 000	10 000		USD	42,55	1 419 161,64	0,77
Comcast Corp. -A-	Stück	28 000	28 000		USD	40,2	938 547,79	0,51
Criteo SA	Stück	36 000	36 000		USD	26,07	782 556,75	0,43
CVS Health Corp.	Stück	10 000	4 800		USD	72,9	607 854,78	0,33
Delta Air Lines, Inc.	Stück	18 000	9 500		USD	56,4	846 494,06	0,46
Floor & Decor Holdings, Inc.	Stück	50 000	50 000		USD	48,8	2 034 520,80	1,11
Honeywell International, Inc.	Stück	7 000	7 000		USD	154,06	899 208,16	0,49
ICICI Bank Ltd -ADR-	Stück	220 000	90 000		USD	9,76	1 790 378,30	0,98
L Brands, Inc.	Stück	11 000	11 000		USD	60,85	558 117,42	0,30
Monsanto Co.	Stück	15 500	15 500		USD	116,5	1 505 670,47	0,82
Schlumberger Ltd	Stück	27 000	27 000		USD	66,89	1 505 903,93	0,82
Western Digital Corp.	Stück	16 000	4 000		USD	79,97	1 066 889,37	0,58

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verzinsliche Wertpapiere								
10,00 % Nota do Tesouro Nacional Serie F 2012/2023	BRL	1 300 000	1 300 000		%	1 059,888	3 463 514,99	1,89
4,75 % Autonomous Community of Catalonia 2008/2018	EUR	4 500 000	4 500 000		%	101,518	4 568 310,00	2,49
7,00 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA -Reg- 2014/2049 *	EUR	1 400 000	600 000	800 000	%	105,425	1 475 950,00	0,80
6,25 % Banco Santander SA 2014/2049 *	EUR	1 700 000	1 100 000	700 000	%	104,7	1 779 900,00	0,97
4,375 % Demeter Investments BV 2015/2049 *	EUR	800 000			%	115,403	923 224,00	0,50
4,875 % Ferratum Capital Germany GmbH 2016/2019	EUR	395 000		105 000	%	102,4	404 480,00	0,22
7,00 % Intesa Sanpaolo SpA (MTN) 2016/2049 *	EUR	1 000 000	1 000 000		%	110,856	1 108 560,00	0,60
4,50 % NN Group NV 2014/2049 *	EUR	800 000	800 000		%	113,033	904 264,00	0,49
8,375 % Indonesia Treasury Bond 2013/2034	IDR	54 000 000 000	54 000 000 000		%	112,164	3 722 355,01	2,03
6,50 % Mexican Bonos 2011/2021	MXN	80 000 000	74 200 000	44 200 000	%	96,541	3 273 391,70	1,78
6,50 % Mexican Bonos 2012/2022	MXN	80 000 000	80 000 000		%	95,676	3 244 045,41	1,77
7,60 % Russian Federal Bond - OFZ 2011/2021	RUB	200 000 000	200 000 000		%	102,388	2 962 931,31	1,61
7,00 % Russian Federal Bond - OFZ 2013/2023	RUB	130 000 000	130 000 000		%	100,215	1 885 031,50	1,03
10,50 % Turkey Government Bond 2010/2020	TRY	14 000 000	14 000 000		%	96,13	2 963 259,70	1,61
7,50 % Argentine Republic Government International Bond 2017/2026	USD	3 700 000	3 700 000		%	113,384	3 498 048,33	1,91
3,40 % AT&T, Inc. 2015/2025	USD	800 000	800 000		%	98,537	657 296,97	0,36
7,00 % KazMunayGas National Co JSC 2010/2020	USD	2 800 000	600 000	600 000	%	108,523	2 533 682,14	1,38
7,60 % L Brands, Inc. 2007/2037	USD	500 000	500 000		%	102,756	428 400,04	0,23
3,15 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2016/2026	USD	2 500 000	2 500 000		%	82,552	1 720 837,72	0,94
1,00 % United States Treasury Note/Bond 2012/2019 **	USD	2 600 000	2 600 000		%	98,361	2 132 406,71	1,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2 994 610,75	1,63
Verzinsliche Wertpapiere								
4,875 % Petroleos Mexicanos (MTN) 2012/2022	USD	800 000			%	104,351	696 079,61	0,38
4,75 % State Oil Co., of the Azerbaijan Republic (MTN) 2013/2023	USD	900 000			%	101,679	763 037,85	0,41
7,375 % Western Digital, Corp. 144A 2016/2023	USD	1 700 000	700 000		%	108,324	1 535 493,29	0,84
Investmentanteile							36 729 488,28	20,01
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers - MSCI JAPAN INDEX UCITS ETF (DR) -4C- EUR - (0.500%)	Anteile	240 000	375 000	135 000	EUR	21,935	5 264 400,00	2,87
db x-trackers - MSCI Russia Capped Index UCITS ETF -1C- EUR - (0.450%)	Anteile	370 000	370 000		EUR	21,7	8 029 000,00	4,37
Deutsche Invest I SICAV - Financial Hybrid Bonds -FC- EUR - (0.600%)	Anteile	40 000	15 000		EUR	112,75	4 510 000,00	2,46
DWS Floating Rate Notes EUR - (0.200%)	Anteile	60 000	60 000		EUR	84,47	5 068 200,00	2,76
db Physical Gold ETC	Anteile	84 000	36 000		USD	126,93	8 890 288,90	4,84
Deutsche Invest I SICAV - Asian Bonds -RC- USD - (0.150%)	Anteile	57 000	57 000		USD	104,52	4 967 599,38	2,71
Summe Wertpapiervermögen							180 169 270,38	98,13
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate							526 377,29	0,29
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
Dax Index 03/2018 (DB)	Stück	-28		28			162 750,00	0,09
DJ Euro Stoxx 50 03/2018 (DB)	Stück	-279		279			195 300,00	0,11
IBEX 35 Index Futures 01/2018 (DB)	Stück	55	55				-112 750,00	-0,06
MSCI Emerging Market Futures 03/2018 (DB)	Stück	-240		240			-447 514,99	-0,24
S & P MINI 500 Futures 03/2018 (DB)	Stück	-25		25			-34 864,10	-0,02
Topix Index 03/2018 (DB)	Stück	68	68				244 406,38	0,13
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Aktienindizes								
Put DJ Euro Stoxx 50 02/2018 3 525 EUR (DB)	Stück	7 000	7 000				519 050,00	0,28
Zins-Derivate							131 646,83	0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Euro OAT Futures 03/2018 (DB)	Stück	-68		68			170 680,00	0,09
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2018 (DB)	Stück	105	105				-69 650,00	-0,04
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2018 (DB)	Stück	-50		50			30 616,83	0,02
Devisen-Derivate							-93 939,28	-0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
ARS/EUR 80 Mio.							-326 695,98	-0,18
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 1,6 Mio.							3 671,90	0,00
EUR/USD 27,3 Mio.							229 084,80	0,13
Bankguthaben							2 669 366,91	1,44
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						1 463 626,08	0,79
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	171 757					193 583,36	0,11
Dänische Kronen	DKK	371 684					49 920,71	0,03
Norwegische Kronen	NOK	93 872					9 545,66	0,01
Schwedische Kronen	SEK	96 013					9 756,89	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Brasilianischer Real	BRL	670 483					168 539,51	0,09
Hongkong Dollar	HKD	257 302					27 455,64	0,01
Indonesische Rupie	IDR	2 281 465 008					140 212,36	0,08
Mexikanischer Peso	MXN	1 118 746					47 416,30	0,03
Russischer Rubel	RUB	679 584					9 832,99	0,01
Schweizer Franken	CHF	58 357					49 838,03	0,03
Südkoreanischer Won	KRW	73 553 231					57 288,45	0,03
Türkische Lira	TRY	40 547					8 927,69	0,00
US-Dollar	USD	519 804					433 423,24	0,21
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							836 808,19	0,46
Zinsansprüche							49 875,65	0,03
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							711 560,94	0,39
							75 371,60	0,04
Summe der Vermögensgegenstände ***							185 231 005,39	100,88
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
EUR-Kredite	EUR						-528 075,85	-0,29
							-294 204,71	-0,16
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	-31 558 384					-233 871,14	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-100 583,57	-0,05
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-91 389,95	-0,04
							-9 193,62	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten							-1 620 134,49	-0,88
Fondsvermögen							183 610 870,90	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	106,08
Klasse FD	EUR	103,19
Klasse IC	EUR	106,92
Klasse ID	EUR	103,63
Klasse LD	EUR	101,97
Klasse RD	EUR	103,66
Klasse XD	EUR	103,99
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	1
Klasse FD	Stück	176 015
Klasse IC	Stück	100
Klasse ID	Stück	223 144
Klasse LD	Stück	1 260
Klasse RD	Stück	870 000
Klasse XD	Stück	500 000

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

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

25% MSCI AC World NR, 25% MSCI AC World NR (hedged in EUR), 25% Barclays Global Aggregate Bond, 25% Barclays Global Aggregate Bond (hedged in EUR)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	55,329
größter potenzieller Risikobetrag	%	118,437
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	93,016

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 116 949 053,60.

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

JP Morgan Securities PLC und Merrill Lynch International

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
1,00 % United States Treasury Note/Bond 2012/2019	USD	2 600 000	2 132 406,72	

Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen

2 132 406,72

2 132 406,72

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen

Barclays Capital Securities Limited

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

EUR

2 252 357,14

davon:

Aktien

EUR

2 252 357,14

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2017

Argentinischer Peso	ARS	22,612794	= EUR	1
Brasilianischer Real	BRL	3,978197	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,170936	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,445492	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,887253	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,371567	= EUR	1
Indonesische Rupie	IDR	16 271,497445	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	134,939196	= EUR	1
Südkoreanischer Won	KRW	1 283,910196	= EUR	1
Mexikanischer Peso	MXN	23,594121	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,834017	= EUR	1
Russischer Rubel	RUB	69,112638	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	9,840553	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	4,541688	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= EUR	1

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Erläuterungen zur Bewertung

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

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

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

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.

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

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				Terminkontrakte	
Aktien				Aktienindex-Terminkontrakte	
Acerinox SA	Stück		40 000	Gekaufte Kontrakte	
Amazon.com, Inc.	Stück	1 500	1 500	(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50, MSCI Emerging Market, Nikkei 225, S&P 500)	EUR 142 151
ArcelorMittal	Stück	240 000	240 000	Verkaufte Kontrakte	
AutoZone, Inc.	Stück	1 500	1 500	(Basiswerte: IBEX 35, Topix)	EUR 21 678
Bioerativ, Inc.	Stück	1 150	1 150	Devisen-Derivate	
Deutsche Lufthansa AG	Stück	50 000	50 000	Devisentermingeschäfte	
Deutsche Post AG	Stück	5 000	20 000	Devisentermingeschäfte (Verkauf)	
Duerr AG	Stück	4 400	4 400	EUR/ARS	EUR 3 945
Dufry AG	Stück	3 200	8 800	EUR/GBP	EUR 19 828
Ei Towers SpA	Stück	12 500	12 500	EUR/USD	EUR 215 895
Essity AB	Stück	14 000	14 000	Devisentermingeschäfte (Kauf)	
Facebook Inc	Stück	2 600	4 800	ARS/EUR	EUR 7 435
Ferrovial -Rights Exp 29May17	Stück	33 000	33 000	GBP/EUR	EUR 21 627
Ferrovial SA	Stück		33 000	USD/EUR	EUR 235 602
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	Stück	6 500	6 500	Optionsrechte	
Fresenius SE & Co. KGaA	Stück		6 600	Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate	
Hugo Boss AG	Stück		7 500	Optionsrechte auf Aktienindices	
Linde AG	Stück	7 200	7 200	Gekaufte Kaufoptionen (Call)	
Linde AG	Stück	7 200	7 200	(Basiswert: VSTOXX Mini)	EUR 6
Mapfre SA	Stück		200 000	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)	
Michael Kors Holdings Ltd	Stück	20 000	20 000	(Basiswert: VSTOXX Mini)	EUR 9
Mobileye NV	Stück		18 000	Verkaufte Kaufoptionen (Call)	
Moncler SpA	Stück		26 636	(Basiswert: VSTOXX Mini)	EUR 15
Mylan NV	Stück	22 000	22 000	Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)	
NIKE, Inc.	Stück	13 000	28 000	(Basiswerte: Dax, DJ Euro Stoxx 50)	EUR 960
Nordex SE	Stück		30 000	Optionsrechte auf Zins-Derivate	
Novo Nordisk A/S	Stück	16 000	16 000	Optionsrechte auf Rentenindices	
Orange SA	Stück	90 000	124 000	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)	
Panalpina Welttransport Holding AG	Stück	8 000	8 000	(Basiswert: US Treasury Bond 10-Year Future)	EUR 136
ProSiebenSat.1 Media AG	Stück	7 000	17 000	Optionsrechte auf Rentenindex-Terminkontrakte	
Rheinmetall AG	Stück	6 200	6 200	Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)	
Schaeffler AG	Stück	41 000	75 000	(Basiswert: OGBL)	EUR 81
Schneider Electric SE	Stück	14 000	14 000	Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)	
Svenska Cellulosa AB SCA	Stück	14 000	14 000	(Basiswert: OGBL)	EUR 20
Syngenta AG	Stück		1 100		
Telefonica Deutschland Holding AG	Stück	123 000	295 000		
Thales SA	Stück	6 600	6 600		
United Internet AG	Stück	10 000	10 000		
Varta AG	Stück	12 282	12 282		
Zalando SE	Stück	15 000	15 000		
Verzinsliche Wertpapiere					
5,869 % Solvay Finance SA 2015/2049 *	EUR		500 000		
7,85 % Russian Foreign Bond - Eurobond -Reg- 2011/2018	RUB		110 000 000		
5,999 % Gazprom OAO -Reg- 2011/2021 *	USD		1 000 000		
7,00 % KazMunayGas National Co. JSC -Reg- 2010/2020	USD		600 000		
5,625 % L Brands, Inc. 2012/2022	USD		1 000 000		
4,224 % Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 2013/2018	USD		1 700 000		
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,00 % T-Mobile USA, Inc. 2016/2024	USD		1 500 000		
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
Deutsche Invest I SICAV - Global Infrastructure -IDH (P)- EUR - (0.600%)	Anteile		81 800		
Deutsche Invest I SICAV - Senior Secured High Yield Corporates -ID- EUR - (0.400%)	Anteile		73 246		

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	1 615 958,02	
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2 081 898,45	
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	3 513,94	
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	9 688,80	
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-255 371,46	
Summe der Erträge	EUR	3 455 687,75	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-80 452,09	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-340 469,20	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-381 327,96	
Erträge aus dem Expense Cap	EUR	83 006,82	
Administrationsvergütung	EUR	-42 148,06	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6 096,11	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34 563,60	
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-39 361,04	
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-68 875,37	
davon:			
Erfolgsabhängige Vergütung			
aus Leihe-Erträgen	EUR	-3 875,52	
Vertriebskosten	EUR	-49 151,73	
andere	EUR	-15 848,12	
Summe der Aufwendungen	EUR	-569 817,41	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2 885 870,34	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	2 720 600,34	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2 720 600,34	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5 606 470,68	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,83% p.a.,	Klasse FD 0,83% p.a.,
Klasse IC 0,52% p.a.,	Klasse ID 0,52% p.a.,
Klasse LD 1,60% p.a.,	Klasse RD 0,15% ¹⁾ ,
Klasse XD 0,18% 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.

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 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 0,92% p.a.,	Klasse FD 0,91% p.a.,
Klasse IC 0,60% p.a.,	Klasse ID 0,61% p.a.,
Klasse LD 1,69% p.a.,	Klasse RD 0,23% ¹⁾ ,
Klasse XD 0,26% p.a.	

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse FC 0,004% p.a.,	Klasse FD 0,003% p.a.,
Klasse IC 0,003% p.a.,	Klasse ID 0,003% p.a.,
Klasse LD 0,003% p.a.,	Klasse RD 0,001% ¹⁾ ,
Klasse XD 0,003% p.a.	

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

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

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 182 381,40

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 2017

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres				EUR	79 349 471,48
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-2 496 011,35			
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	97 659 797,11			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	103 172 339,53			
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5 512 542,42			
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-395 038,26			
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2 885 870,34			
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	2 720 600,34			
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	3 886 181,24			
II. Wert des Fondsvermögens am Ende am Ende des Geschäftsjahres	EUR	183 610 870,90			

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	2 720 600,34
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	4 710 861,11
Devisen(termin)geschäften	EUR	2 255 926,38
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-4 246 187,15

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	2,23

Klasse IC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ID

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	2,55

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,44

Klasse RD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	1,41

Klasse XD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	2,91

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		
2017	EUR	183 610 870,90
2016	EUR	79 349 471,48
2015	EUR	148 956 815,29

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2017	Klasse FC	EUR	106,08
	Klasse FD	EUR	103,19
	Klasse IC	EUR	106,92
	Klasse ID	EUR	103,63
	Klasse LD	EUR	101,97
	Klasse RD	EUR	103,66
	Klasse XD	EUR	103,99
2016	Klasse FC	EUR	99,78
	Klasse FD	EUR	99,71
	Klasse IC	EUR	100,21
	Klasse ID	EUR	100,11
	Klasse LD	EUR	98,58
	Klasse RD	EUR	-
	Klasse XD	EUR	100,41
2015	Klasse FC	EUR	96,21
	Klasse FD	EUR	96,21
	Klasse IC	EUR	96,35
	Klasse ID	EUR	96,36
	Klasse LD	EUR	95,83
	Klasse RD	EUR	-
	Klasse XD	EUR	96,52

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 0,22 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 6 293 655,01.

Deutsche Invest II UK Equity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							26 875 919,85	97,86
Aktien								
Ashtead Group PLC	Stück	29 756	34 194	4 438	GBP	19,92	592 739,52	2,16
AstraZeneca PLC	Stück	11 077		4 761	GBP	51,21	567 253,17	2,07
Aviva PLC	Stück	139 529	9 706	19 364	GBP	5,065	706 714,39	2,57
B&M European Value Retail SA	Stück	115 032		50 817	GBP	4,236	487 275,55	1,77
BAE Systems PLC	Stück	85 463		51 110	GBP	5,73	489 702,99	1,78
Barclays PLC	Stück	289 883	106 878	162 750	GBP	2,031	588 752,37	2,14
BHP Billiton PLC	Stück	46 205		41 089	GBP	15,225	703 471,13	2,56
BP PLC	Stück	208 997	13 480	66 143	GBP	5,227	1 092 427,32	3,98
British American Tobacco PLC	Stück	32 627	37 493	4 866	GBP	50,18	1 637 222,86	5,96
Compass Group PLC	Stück	43 954	50 512	6 558	GBP	16	703 264,00	2,56
Diageo PLC	Stück	41 266	47 424	6 158	GBP	27,25	1 124 498,50	4,10
GlaxoSmithKline PLC	Stück	47 601	14 954	38 077	GBP	13,225	629 523,23	2,29
Glencore International PLC	Stück	181 775	208 888	27 113	GBP	3,9	708 922,50	2,58
Hansteen Holdings PLC	Stück	294 951	553 322	258 371	GBP	1,43	421 779,93	1,54
Hilton Food Group PLC	Stück	34 652		5 169	GBP	8,64	299 393,28	1,09
HSBC Holdings PLC	Stück	237 065	30 322	55 608	GBP	7,669	1 818 051,49	6,62
IMI PLC	Stück	40 230	3 946	6 001	GBP	13,33	536 265,90	1,95
Imperial Brands PLC	Stück	11 180	76	21 028	GBP	31,66	353 958,80	1,29
Intermediate Capital Group PLC	Stück	55 905	33 056	8 338	GBP	11,46	640 671,30	2,33
Johnson Matthey PLC	Stück	10 784	12	1 610	GBP	30,75	331 608,00	1,21
Lloyds Banking Group PLC	Stück	1 684 622	466 786	251 277	GBP	0,681	1 146 553,73	4,18
Melrose Industries PLC	Stück	152 953	1 780	73 702	GBP	2,122	324 566,27	1,18
National Grid PLC	Stück	40 037	46 010	5 973	GBP	8,751	350 363,79	1,28
On the Beach Group PLC 144A	Stück	66 541	76 466	9 925	GBP	4,7	312 742,70	1,14
Persimmon PLC	Stück	10 557	20 400	9 843	GBP	27,38	289 050,66	1,05
Prudential PLC	Stück	64 000	9 809	9 546	GBP	19,055	1 219 520,00	4,44
QinetiQ Group PLC	Stück	124 343	88 016	78 171	GBP	2,311	287 356,67	1,05
RELX PLC	Stück	37 492		37 744	GBP	17,39	651 985,88	2,37
Rentokil Initial PLC	Stück	206 113		113 533	GBP	3,18	655 439,34	2,39
Royal Dutch Shell PLC -A-	Stück	54 708	8 633	8 057	GBP	24,8	1 356 758,40	4,94
Royal Dutch Shell PLC -B-	Stück	46 198	5 263	6 767	GBP	25,085	1 158 876,83	4,22
RSA Insurance Group PLC	Stück	65 499		64 332	GBP	6,325	414 281,18	1,51
Shire PLC	Stück	10 448	3 017	7 044	GBP	39	407 472,00	1,48
Smith & Nephew PLC	Stück	45 038	14 942	18 641	GBP	12,88	580 089,44	2,11
Smurfit Kappa Group PLC	Stück	19 798	22 373	2 575	GBP	25,07	496 335,86	1,81
Spectris PLC	Stück	23 871	7 280	3 561	GBP	24,87	593 671,77	2,16
Tesco PLC	Stück	156 262	156 262		GBP	2,092	326 978,24	1,19
TI Fluid Systems PLC 144A	Stück	90 312	103 782	13 470	GBP	2,498	225 599,38	0,82
UBM PLC	Stück	57 869	14 519	6 466	GBP	7,47	432 281,43	1,57
Virgin Money Holdings UK PLC	Stück	122 613	122 613		GBP	2,842	348 466,15	1,27
Vodafone Group PLC	Stück	367 674	1 302	54 842	GBP	2,35	864 033,90	3,15
Summe Wertpapiervermögen							26 875 919,85	97,86
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							86,79	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Kauf)								
Offene Positionen								
EUR/GBP 0,1 Mio.							86,83	0,00
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Geschlossene Positionen								
GBP/EUR 0,1 Mio.							-0,04	0,00
Bankguthaben							541 830,74	1,98
Verwahrstelle (täglich fällig)								
Britisches Pfund							523 786,34	1,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Euro							18 044,40	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							81 162,70	0,29
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“							66 647,17	0,24
							14 515,53	0,05
Summe der Vermögensgegenstände *							27 499 000,12	100,13

Deutsche Invest II UK Equity

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-35 566,08	-0,13
Summe der Verbindlichkeiten							-35 566,12	-0,13
Fondsvermögen							27 463 434,00	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	115,17
Klasse GBP C RD	GBP	116,38
Umlaufende Anteile		
Klasse FCH	Stück	100
Klasse GBP C RD	Stück	235 900

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
FTSE 350 Total Return Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	93,049
größter potenzieller Risikobetrag	%	112,916
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	101,306

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf GBP 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 29.12.2017

Euro EUR 1,127074 = GBP 1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxembourg S.C.A. als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. 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.

Fußnote

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

Deutsche Invest II UK Equity

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			
Auto Trader Group PLC	Stück		140 723
Booker Group PLC	Stück		242 591
Cineworld Group PLC	Stück	22 846	73 994
Compass Group PLC	Stück	802	57 358
Greggs PLC	Stück		30 135
Howden Joinery Group PLC	Stück	57 675	57 675
John Wood Group PLC	Stück		81 928
Marks & Spencer Group PLC	Stück	171 777	171 777
National Grid PLC	Stück	50 192	50 192
Reckitt Benckiser Group PLC	Stück		10 119
Saga PLC	Stück		212 411
Sage Group PLC	Stück		63 552
Ultra Electronics Holdings PLC	Stück		27 778
WPP PLC	Stück		57 872

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

Devisen-Derivate

Volumen in 1 000

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR 117

Devisentermingeschäfte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

EUR/GBP 108

Deutsche Invest II UK Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	GBP	1 030 392,03	
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	GBP	-13 351,40	
Summe der Erträge	GBP	1 017 040,63	
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung	GBP	-202 679,21	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung ..	GBP	-194 865,70	
Erträge aus dem Expense Cap ..	GBP	12 604,08	
Administrationsvergütung	GBP	-20 417,59	
2. Verwahrstellenvergütung	GBP	-207,26	
3. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	GBP	-7 817,69	
4. Taxe d'Abonnement	GBP	-12 952,01	
5. Sonstige Aufwendungen	GBP	-13 394,56	
Summe der Aufwendungen	GBP	-237 050,73	
III. Ordentlicher Nettoertrag	GBP	779 989,90	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	GBP	343 752,39	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	GBP	343 752,39	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	GBP	1 123 742,29	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FCH 0,95% p.a., Klasse GBP C RD 0,91% 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 GBP 74 408,02.

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

2017

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres				GBP	28 881 934,30
1. Mittelabfluss (netto)	GBP	-4 556 175,00			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	GBP	277 025,00			
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	GBP	-4 833 200,00			
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich	GBP	158 199,25			
3. Ordentlicher Nettoertrag	GBP	779 989,90			
4. Realisierte Gewinne/Verluste	GBP	343 752,39			
5. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	GBP	1 855 733,16			
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres				GBP	27 463 434,00

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) ..	GBP	343 752,39
aus:		
Wertpapiergeschäften	GBP	343 411,32
Devisen(termin)geschäften	GBP	341,07

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FCH

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse GBP C RD

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	GBP	27 463 434,00
2017	GBP	28 881 934,30
2016	GBP	-
2015	GBP	-
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres		
2017 Klasse FCH	EUR	115,17
Klasse GBP C RD	GBP	116,38
2016 Klasse FCH	EUR	104,32
Klasse GBP C RD	GBP	104,46
2015 Klasse FCH	EUR	-
Klasse GBP C RD	GBP	-

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 GBP 0,00.

Deutsche Invest II US Top Dividend

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

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							402 212 515,68	97,82
Aktien								
Abbott Laboratories	Stück	64 786	49 346	15 822	USD	57,68	3 115 865,67	0,76
Agrium, Inc.	Stück	44 932	44 932		USD	115,88	4 341 467,40	1,06
Altria Group, Inc.	Stück	175 795	55 229	9 520	USD	71,87	10 534 804,28	2,56
American Electric Power Co, Inc.	Stück	29 740	14 645	43 933	USD	73,71	1 827 846,34	0,44
Amgen, Inc.	Stück	59 353	27 267	3 697	USD	175,72	8 696 333,33	2,12
Archer-Daniels-Midland Co.	Stück	71 391	15 074	4 447	USD	40,31	2 399 543,19	0,58
AT&T, Inc.	Stück	291 243	69 090	17 863	USD	39,025	9 476 996,40	2,30
Bank of America Corp.	Stück	89 467	89 467		USD	29,71	2 216 347,40	0,54
BB&T Corp.	Stück	178 954	184 298	5 344	USD	49,96	7 454 802,60	1,81
Bristol-Myers Squibb Co.	Stück	74 359	40 254	4 080	USD	61,95	3 841 025,22	0,93
Cisco Systems, Inc.	Stück	421 722	89 046	26 268	USD	38,52	13 545 181,97	3,29
Citizens Financial Group, Inc.	Stück	125 685	125 685		USD	42,18	4 420 407,76	1,08
Clorox Co./The	Stück	58 225	12 899	10 484	USD	149,15	7 241 108,63	1,76
CMS Energy Corp.	Stück	46 154	20 037	54 652	USD	47,38	1 825 378,00	0,44
Coca-Cola Co./The	Stück	156 577	35 063	32 456	USD	46,06	6 013 456,99	1,46
Colgate-Palmolive Co.	Stück	39 374	8 313	2 453	USD	75,48	2 478 070,95	0,60
ConocoPhillips	Stück	84 566	84 566		USD	54,99	3 877 500,09	0,94
CVS Health Corp.	Stück	73 105	73 712	607	USD	72,9	4 443 722,37	1,08
DTE Energy Co.	Stück	17 955	5 270	8 561	USD	109,66	1 641 745,97	0,40
Edison International	Stück	36 163	8 180	4 988	USD	63,81	1 924 090,54	0,47
Eli Lilly & Co.	Stück	76 307	31 144	58 233	USD	85,17	5 419 052,20	1,32
Emerson Electric Co.	Stück	53 869	11 375	3 356	USD	69,94	3 141 498,45	0,76
Exxon Mobil Corp.	Stück	248 612	97 673	13 416	USD	84,04	17 421 295,17	4,24
General Electric Co.	Stück	215 120	137 445	6 928	USD	17,425	3 125 545,92	0,76
General Mills, Inc.	Stück	46 436	14 572	56 967	USD	59,85	2 317 348,04	0,56
Gilead Sciences, Inc.	Stück	76 836	57 627	2 685	USD	72,33	4 633 994,57	1,13
HP Inc	Stück	85 350	88 102	2 752	USD	21,19	1 508 018,92	0,37
Johnson & Johnson	Stück	155 090	32 748	9 660	USD	140,95	18 227 251,42	4,43
Johnson Controls International PLC	Stück	39 502	95 037	55 535	USD	38,08	1 254 262,19	0,31
JPMorgan Chase & Co.	Stück	87 536	41 090	4 383	USD	107,81	7 868 972,93	1,91
Kimberly-Clark Corp.	Stück	59 442	14 101	3 580	USD	120,82	5 988 313,83	1,46
L Brands, Inc.	Stück	196 259	91 715	10 449	USD	60,85	9 957 778,74	2,42
Las Vegas Sands Corp.	Stück	89 829	33 931	19 236	USD	69,64	5 216 120,74	1,27
Lockheed Martin Corp.	Stück	18 807	19 978	1 171	USD	322,01	5 049 649,00	1,23
Marsh & McLennan Cos, Inc.	Stück	139 211	44 826	8 671	USD	82,06	9 525 271,73	2,32
Medtronic PLC	Stück	152 113	44 711	8 481	USD	81,42	10 326 894,44	2,51
Merck & Co., Inc.	Stück	284 275	91 772	15 200	USD	56,91	13 489 615,21	3,28
Microsoft Corp.	Stück	253 629	53 553	15 798	USD	85,92	18 170 441,74	4,42
Mondelez International, Inc.	Stück	64 622	13 645	4 026	USD	43,13	2 323 978,79	0,57
NextEra Energy, Inc.	Stück	22 836	10 172	28 336	USD	156,83	2 986 217,83	0,73
Oracle Corp.	Stück	269 096	107 592	59 798	USD	47,75	10 714 031,68	2,61
PepsiCo, Inc.	Stück	153 651	32 444	9 571	USD	120,08	15 384 322,60	3,74
Pfizer, Inc.	Stück	556 626	137 195	33 118	USD	36,465	16 924 350,63	4,12
Philip Morris International, Inc.	Stück	63 420	13 392	3 950	USD	105,84	5 596 910,69	1,36
Pinnacle West Capital Corp.	Stück	25 449	11 797	33 899	USD	85,13	1 806 448,83	0,44
Procter & Gamble Co./The	Stück	197 184	41 636	12 283	USD	92,21	15 160 795,94	3,69
Prudential Financial, Inc.	Stück	41 685	43 822	44 870	USD	115,64	4 019 390,45	0,98
Raytheon Co.	Stück	62 836	13 828	10 269	USD	188,38	9 869 965,43	2,40
Republic Services, Inc.	Stück	69 893	17 251	32 634	USD	67,64	3 941 936,18	0,96
Rockwell Automation, Inc.	Stück	19 191	7 186	16 966	USD	197,36	3 158 123,07	0,77
Target Corp.	Stück	73 763	24 018	4 285	USD	65,44	4 024 891,43	0,98
Texas Instruments, Inc.	Stück	99 380	20 984	6 190	USD	104,93	8 695 027,77	2,11
Time Warner, Inc.	Stück	42 591	42 591		USD	91,55	3 251 235,99	0,79
TJX Cos, Inc./The	Stück	75 886	30 224	4 207	USD	76,56	4 844 354,25	1,18
Travelers Cos, Inc./The	Stück	62 336	16 563	3 614	USD	136,06	7 071 991,10	1,72
UGI Corp.	Stück	48 381	10 216	3 014	USD	46,82	1 888 767,75	0,46
United Parcel Service, Inc. -B-	Stück	33 769	33 769		USD	119,76	3 372 114,37	0,82
United Technologies Corp.	Stück	25 575	7 247	1 593	USD	128,03	2 730 232,90	0,66
Verizon Communications, Inc.	Stück	260 090	61 079	15 975	USD	53,05	11 504 860,33	2,80
Walgreens Boots Alliance, Inc.	Stück	73 252	22 600	4 302	USD	72,91	4 453 268,62	1,08
Walt Disney Co./The	Stück	47 281	33 110	1 889	USD	107,88	4 253 044,23	1,03
Waste Management, Inc.	Stück	63 188	64 702	1 514	USD	86,7	4 567 999,15	1,11
WEC Energy Group, Inc.	Stück	40 675	18 378	51 789	USD	66,56	2 257 424,23	0,55
Westar Energy, Inc.	Stück	37 645	6 064	10 926	USD	52,7	1 654 208,41	0,40
Xcel Energy, Inc.	Stück	44 827	16 837	39 881	USD	48,2	1 801 602,69	0,44
Summe Wertpapiervermögen							402 212 515,68	97,82
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate							234 123,28	0,06
Forderungen/Verbindlichkeiten								

Deutsche Invest II US Top Dividend

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/CAD 0,1 Mio.							-99,26	0,00
EUR/USD 15,5 Mio.							233 787,31	0,06
Geschlossene Positionen								
EUR/USD 0,1 Mio.							435,23	0,00
Bankguthaben							9 445 515,98	2,30
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						510 930,64	0,12
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Norwegische Kronen	NOK	1					0,09	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Kanadischer Dollar	CAD	913 646					606 541,45	0,15
US-Dollar	USD	9 987 820					8 328 043,80	2,03
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche							501 052,93	0,12
Forderungen aus Anteilsceingeschäften							36 181,51	0,01
Summe der Vermögensgegenstände *							412 429 488,64	100,31
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-622 157,72	-0,15
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-638 654,82	-0,16
Summe der Verbindlichkeiten							-1 260 911,80	-0,31
Fondsvermögen							411 168 576,84	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	193,33
Klasse FD	EUR	150,28
Klasse LC	EUR	185,00
Klasse LCH (P)	EUR	131,83
Klasse LD	EUR	169,31
Klasse NC	EUR	177,91
Klasse NCH (P)	EUR	127,78
Klasse USD LC	USD	135,56
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	420 093
Klasse FD	Stück	3 196
Klasse LC	Stück	48 797
Klasse LCH (P)	Stück	99 527
Klasse LD	Stück	1 110 471
Klasse NC	Stück	56 343
Klasse NCH (P)	Stück	3 341
Klasse USD LC	Stück	963 121

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI USA High Dividend Yield in EUR

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	85,942
größter potenzieller Risikobetrag	%	103,231
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	94,046

Deutsche Invest II US Top Dividend

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 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 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 zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf 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 29.12.2017

Kanadischer Dollar	CAD	1,506320	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,834017	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,199300	= 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 S.C.A. als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. 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.

Fußnote

* 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 Schulscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Applied Materials, Inc.	Stück	14 189	160 953
British American Tobacco PLC -ADR-	Stück	19 251	19 251
Cardinal Health, Inc.	Stück	7 513	59 903
CF Industries Holdings, Inc.	Stück	10 325	68 721
H&R Block, Inc.	Stück	25 632	290 764
Kellogg Co.	Stück	2 582	29 293
McDonald's Corp.	Stück	6 210	31 238
PG&E Corp.	Stück	21 557	68 147
PNM Resources, Inc.	Stück	18 346	92 297
Praxair, Inc.	Stück	4 644	44 054
QUALCOMM, Inc.	Stück	10 228	79 289
Reynolds American, Inc.	Stück	37 815	37 815
Tiffany & Co.	Stück	11 996	35 340
VF Corp.	Stück	99 141	123 587
Wal-Mart Stores, Inc.	Stück	24 173	121 612

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

Volumen in 1 000

Devisen-Derivate

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

CAD/EUR	EUR	264
USD/EUR	EUR	168 764

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

EUR/CAD	EUR	243
EUR/USD	EUR	157 508

Deutsche Invest II US Top Dividend

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017

I. Erträge			
1. Dividenden (vor Quellensteuer)	EUR	11 216 582,87	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	96 192,58	
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3 217 726,51	
Summe der Erträge	EUR	8 095 048,94	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-48 998,02	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-5 617 484,58	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-5 560 678,31	
Administrationsvergütung	EUR	-56 806,27	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2 246,85	
4. Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	EUR	-62 043,05	
5. Taxe d'Abonnement	EUR	-199 075,10	
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-189 437,03	
Summe der Aufwendungen	EUR	-6 119 284,63	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 975 764,31	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	16 716 083,80	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	16 716 083,80	
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	18 691 848,11	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,87% p.a.,	Klasse FD 0,86% p.a.,
Klasse LC 1,61% p.a.,	Klasse LCH (P) 1,64% p.a.,
Klasse LD 1,62% p.a.,	Klasse NC 2,31% p.a.,
Klasse NCH (P) 2,34% p.a.,	Klasse USD LC 1,63% 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 80 249,19.

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 2017

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-4 039 369,71	
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	33 381 997,10	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	177 388 420,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-144 006 423,12	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	184 835,98	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1 975 764,31	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	16 716 083,80	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-15 132 664,28	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	411 168 576,84	

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2017

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	16 716 083,80
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	16 829 053,99
Devisen(termin)geschäften	EUR	-112 970,19

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse FD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,28

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	9.3.2018	EUR	3,71

Klasse NC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse NCH (P)

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse USD LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Deutsche Invest II US Top Dividend

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2017	.....	EUR	411 168 576,84
2016	.....	EUR	378 081 929,64
2015	.....	EUR	199 608 577,73
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2017	Klasse FC	EUR	193,33
	Klasse FD	EUR	150,28
	Klasse LC	EUR	185,00
	Klasse LCH (P)	EUR	131,83
	Klasse LD	EUR	169,31
	Klasse NC	EUR	177,91
	Klasse NCH (P)	EUR	127,78
2016	Klasse USD LC	USD	135,56
	Klasse FC	EUR	191,44
	Klasse FD	EUR	151,77
	Klasse LC	EUR	184,58
	Klasse LCH (P)	EUR	118,23
	Klasse LD	EUR	172,30
	Klasse NC	EUR	178,74
2015	Klasse NCH (P)	EUR	115,49
	Klasse USD LC	USD	118,97
	Klasse FC	EUR	172,17
	Klasse FD	EUR	139,35
	Klasse LC	EUR	167,25
	Klasse LCH (P)	EUR	112,20
	Klasse LD	EUR	159,45
	Klasse NC	EUR	163,09
	Klasse NCH (P)	EUR	110,28
	Klasse USD LC	USD	111,63

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 8,96 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 26 081 424,88.

Deutsche Invest II, SICAV – 31.12.2017

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017				
	Deutsche Invest II, SICAV EUR * **		Deutsche Invest II Asian Top Dividend EUR	Deutsche Invest II China High Income Bonds USD
	Konsolidiert	% Anteil am Fonds- vermögen		
Vermögenswerte				
Summe Wertpapiervermögen	1 599 233 780,59	96,04	165 633 533,72	35 883 186,73
Aktienindex-Derivate	526 377,29	0,03	0,00	0,00
Zins-Derivate	143 945,68	0,01	0,00	14 750,00
Devisen-Derivate	1 230 470,65	0,07	0,00	832 602,77
Bankguthaben	64 700 328,97	3,89	13 842 607,88	4 904 255,67
Sonstige Vermögensgegenstände	5 011 342,44	0,31	980 846,31	1 053 039,02
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	312 680,13	0,02	2 557,46	34 678,77
Summe der Vermögenswerte ***	1 671 158 925,75	100,37	180 459 545,37	42 722 512,96
Verbindlichkeiten				
Derivate auf einzelne Wertpapiere	- 310 783,95	- 0,02	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	- 100 589,96	- 0,01	0,00	0,00
Devisen-Derivate	- 104 699,15	- 0,01	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 555 635,98	- 0,03	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	- 3 428 042,96	- 0,21	- 1 174 984,39	- 132 858,15
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	- 1 567 956,67	- 0,09	- 66 120,18	- 584,44
Summe der Verbindlichkeiten ***	- 6 067 708,67	- 0,37	- 1 241 104,57	- 133 442,59
Fondsvermögen	1 665 091 217,08	100,00	179 218 440,80	42 589 070,37

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017		
	Deutsche Invest II UK Equity GBP	Deutsche Invest II US Top Dividend EUR
	Vermögenswerte	
Summe Wertpapiervermögen	26 875 919,85	402 212 515,68
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00
Zins-Derivate	0,00	0,00
Devisen-Derivate	86,79	234 123,28
Bankguthaben	541 830,74	9 445 515,98
Sonstige Vermögensgegenstände	81 162,70	501 052,93
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	0,00	36 181,51
Summe der Vermögenswerte ***	27 499 000,08	412 429 389,38
Verbindlichkeiten		
Derivate auf einzelne Wertpapiere	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate	0,00	0,00
Devisen-Derivate	0,00	0,00
Kurzfristige Verbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	- 35 566,08	- 622 157,72
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	0,00	- 638 654,82
Summe der Verbindlichkeiten ***	- 35 566,08	- 1 260 812,54
Fondsvermögen	27 463 434,00	411 168 576,84

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in Britischen Pfund und US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2017 USD 1,199300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2017 GBP 0,887253 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2016 USD 1,054850 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2016 GBP 0,852129 = 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 Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrellafonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

*** Im Falle von Derivaten bzw. Termingeschäften enthält der als Summe der Vermögenswerte ausgewiesene Betrag den positiven Nettoüberhang der saldierten Einzelpositionen innerhalb der gleichen Produktkategorie, während negative Überhänge unter der Summe der Verbindlichkeiten subsumiert werden.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha EUR	Deutsche Invest II European Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund EUR	Deutsche Invest II Japan Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return EUR
41 876 021,78	569 679 860,04	151 597 062,71	27 854 228,45	180 169 270,38
0,00	0,00	0,00	0,00	526 377,29
0,00	0,00	0,00	0,00	131 646,83
0,00	0,00	0,00	302 008,71	0,00
3 035 351,59	25 709 635,50	2 531 167,81	2 766 733,12	2 669 366,91
66 511,92	1 238 903,04	125 454,69	292 243,94	836 808,19
5 561,49	237 466,40	1 895,55	101,87	0,00
44 983 446,78	596 865 864,98	154 255 580,76	31 215 316,09	184 333 469,60
- 310 783,95	0,00	0,00	0,00	0,00
- 100 589,96	0,00	0,00	0,00	0,00
- 10 656,67	- 103,20	0,00	0,00	- 93 939,28
- 27 560,13	0,00	0,00	0,00	- 528 075,85
- 60 615,88	- 814 843,22	- 203 523,49	- 300 469,28	- 100 583,57
0,00	- 834 641,35	- 28 053,00	0,00	0,00
- 510 206,59	- 1 649 587,77	- 231 576,49	- 300 469,28	- 722 598,70
44 473 240,19	595 216 277,21	154 024 004,27	30 914 846,81	183 610 870,90

Deutsche Invest II, SICAV – 31.12.2017

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 (inkl. Ertragsausgleich)			
	Deutsche Invest II, SICAV EUR * **	Deutsche Invest II Asian Top Dividend EUR	Deutsche Invest II China High Income Bonds USD
	Konsolidiert		
Erträge			
Dividenden (vor Quellensteuer)	46 564 615,02	6 188 740,58	0,00
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	3 927 921,45	0,00	2 213 934,66
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	133 342,41	5 920,10	12 283,94
Erträge aus Investmentanteilen	22 923,14	0,00	27 491,71
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	227 783,53	0,00	0,00
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 5 846 950,07	- 594 524,13	57,82
Summe der Erträge	45 029 635,48	5 600 136,55	2 253 768,13
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 383 575,02	- 28 568,98	- 223,46
Verwaltungsvergütung	- 17 750 163,64	- 1 922 475,54	- 213 178,96
Verwahrstellenvergütung	- 59 652,03	- 26 265,17	- 1 692,45
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	- 376 867,21	- 31 141,66	- 46 420,30
Taxe d'Abonnement	- 768 104,44	- 86 401,42	- 19 881,66
Sonstige Aufwendungen	- 959 514,43	- 49 818,58	- 127 506,00
Summe der Aufwendungen	- 20 297 876,77	- 2 144 671,35	- 408 902,83
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	24 731 758,71	3 455 465,20	1 844 865,30
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne	62 544 233,64	9 200 714,54	2 951 469,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	62 544 233,64	9 200 714,54	2 951 469,12
Ergebnis des Geschäftsjahres	87 275 992,35	12 656 179,74	4 796 334,42

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 (inkl. Ertragsausgleich)		
	Deutsche Invest II UK Equity GBP	Deutsche Invest II US Top Dividend EUR
Erträge		
Dividenden (vor Quellensteuer)	1 030 392,03	11 216 582,87
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,00
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	0,00	96 192,58
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	0,00	0,00
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 13 351,40	- 3 217 726,51
Summe der Erträge	1 017 040,63	8 095 048,94
Aufwendungen		
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	0,00	- 48 998,02
Verwaltungsvergütung	- 202 679,21	- 5 617 484,58
Verwahrstellenvergütung	- 207,26	- 2 246,85
Prüfungs-, Rechts- und Veröffentlichungskosten	- 7 817,69	- 62 043,05
Taxe d'Abonnement	- 12 952,01	- 199 075,10
Sonstige Aufwendungen	- 13 394,56	- 189 437,03
Summe der Aufwendungen	- 237 050,73	- 6 119 284,63
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	779 989,90	1 975 764,31
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	343 752,39	16 716 083,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	343 752,39	16 716 083,80
Ergebnis des Geschäftsjahres	1 123 742,29	18 691 848,11

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in Britischen Pfund und US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2017 USD 1,199300 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2017 GBP 0,887253 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2016 USD 1,054850 = EUR 1
 Geschäftsjahresende 2016 GBP 0,852129 = 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 Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrellafonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha EUR	Deutsche Invest II European Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund EUR	Deutsche Invest II Japan Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return EUR
627 181,89	22 809 023,67	2 472 985,78	472 813,43	1 615 958,02
0,00	0,00	0,00	0,00	2 081 898,45
78,89	545,02	16 849,29	0,00	3 513,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	217 673,78	420,96	0,00	9 688,80
- 64 837,16	- 1 040 602,87	- 586 476,77	- 72 411,36	- 255 371,46
562 423,62	21 986 639,60	1 903 779,26	400 402,07	3 455 687,75
- 14 124,36	- 199 799,80	- 2 279,58	- 9 165,86	- 80 452,09
- 333 121,13	- 7 386 778,93	- 1 741 702,11	- 1 944,66	- 340 469,20
- 1 305,53	- 18 284,97	- 3 229,17	- 579,43	- 6 096,11
- 36 552,59	- 124 414,04	- 21 153,95	- 19 481,03	- 34 563,60
- 23 923,57	- 298 735,53	- 74 087,18	- 15 344,99	- 39 361,04
- 64 797,30	- 288 496,98	- 107 033,41	- 69 642,05	- 68 875,37
- 473 824,48	- 8 316 510,25	- 1 949 485,40	- 116 158,02	- 569 817,41
88 599,14	13 670 129,35	- 45 706,14	284 244,05	2 885 870,34
6 866 349,29	19 588 372,17	3 871 865,17	731 819,73	2 720 600,34
6 866 349,29	19 588 372,17	3 871 865,17	731 819,73	2 720 600,34
6 954 948,43	33 258 501,52	3 826 159,03	1 016 063,78	5 606 470,68

Deutsche Invest II, SICAV – 31.12.2017

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017			
	Deutsche Invest II, SICAV EUR * **	Deutsche Invest II Asian Top Dividend EUR	Deutsche Invest II China High Income Bonds USD
	Konsolidiert		
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	1 542 012 162,80	233 000 661,91	56 787 162,73
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahres	- 7 825 826,58	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	- 19 653 208,66	- 75 967,20	- 1 031 132,46
Mittelzu-/abfluss (netto)	32 675 683,54	- 79 857 700,67	- 22 610 873,37
Ertrags-/Aufwandsausgleich	945 176,69	1 870 840,19	2 038 469,31
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	24 731 758,71	3 455 465,20	1 844 865,30
Realisierte Gewinne/Verluste	62 544 233,64	9 200 714,54	2 951 469,12
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	29 661 236,94	11 624 426,83	2 609 109,74
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	1 665 091 217,08	179 218 440,80	42 589 070,37

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017		
	Deutsche Invest II UK Equity GBP	Deutsche Invest II US Top Dividend EUR
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	28 881 934,30	378 081 929,64
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Geschäftsjahresendes	0,00	0,00
Ausschüttung für das Vorjahr / Zwischenausschüttung	0,00	- 4 039 369,71
Mittelzu-/abfluss (netto)	- 4 556 175,00	33 381 997,10
Ertrags-/Aufwandsausgleich	158 199,25	184 835,98
Ordentlicher Nettoertrag/-aufwand	779 989,90	1 975 764,31
Realisierte Gewinne/Verluste	343 752,39	16 716 083,80
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	1 855 733,16	- 15 132 664,28
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	27 463 434,00	411 168 576,84

* Die Zusammensetzung der Fondsvermögen, Erträge, Aufwendungen und Entwicklung der Fondsvermögen der in Britischen Pfund und US Dollar geführten Teilfonds wurden zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet.

Geschäftsjahresende 2017 USD 1,199300 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2017 GBP 0,887253 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2016 USD 1,054850 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2016 GBP 0,852129 = 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 Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrella-fonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha EUR	Deutsche Invest II European Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund EUR	Deutsche Invest II Japan Top Dividend EUR	Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return EUR
10 673 579,33	606 646 473,52	146 531 851,12	0,00	79 349 471,48
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- 5 157,38	- 12 161 936,02	- 14 988,13	0,00	- 2 496 011,35
31 068 928,76	- 48 956 377,09	- 5 598 677,50	28 966 263,80	97 659 797,11
- 4 583 942,11	2 630 387,48	1 577,84	- 641 503,29	- 395 038,26
88 599,14	13 670 129,35	- 45 706,14	284 244,05	2 885 870,34
6 866 349,29	19 588 372,17	3 871 865,17	731 819,73	2 720 600,34
364 883,16	13 799 227,80	9 278 081,91	1 574 022,52	3 886 181,24
44 473 240,19	595 216 277,21	154 024 004,27	30 914 846,81	183 610 870,90



Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Deutsche Asset Management S.A. („die Gesellschaft“) ist eine Tochtergesellschaft der Deutsche Bank Gruppe (im Folgenden: „Deutsche Bank“). Die Geschäfte der Deutschen Bank umfassen ein breites Spektrum von Aktivitäten im Investment Banking und im Firmen- und Privatkundengeschäft sowie in der Vermögensverwaltung in allen Regionen der Welt. Übergeordnetes Unternehmen der Deutsche Bank Gruppe ist die Deutsche Bank AG.

Die Deutsche Bank AG als Kreditinstitut unterliegt der „Capital Requirements Directive“ („CRD“) sowie der „Capital Requirements Regulation“ („CRR“) der Europäischen Union und wird von der Europäischen Zentralbank beaufsichtigt. Die Deutsche Bank AG hat einen Vergütungsansatz etabliert, den sie innerhalb der gesamten Deutsche Bank Gruppe (außer Postbank) anwendet und der demnach auch auf die Gesellschaft Anwendung findet. Nähere Informationen über das Vergütungssystem über die folgende Darstellung hinausgehend können dem Vergütungsbericht der Deutschen Bank, der Bestandteil des Geschäftsberichts ist, entnommen werden.¹

Governance-Struktur

Die Geschäfte der Deutsche Bank AG werden vom Vorstand geführt. Dieser wird vom Aufsichtsrat überwacht, der einen Vergütungskontrollausschuss gebildet hat. Der Vergütungskontrollausschuss ist unter anderem für die Überwachung des Vergütungssystems der Mitarbeiter der Gruppe und dessen Angemessenheit zuständig. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat das Senior Executive Compensation Committee („SECC“) gebildet, welches unter anderem dazu berufen ist, nachhaltige Vergütungsgrundsätze aufzustellen, Vorschläge in Bezug auf die Gesamtvergütung vorzubereiten sowie eine angemessene Governance und Überwachung sicherzustellen. Darüber hinaus wurde ein Vergütungsbeauftragter für die Deutsche Bank ernannt, der die Angemessenheit des Vergütungssystems für die Mitarbeiter fortlaufend unabhängig überwacht.

Die Deutsche Bank hat außerdem das Group Compensation Oversight Committee („GCOC“) und eigene Divisional Compensation Committees („DCCs“) für jeden Geschäftsbereich gebildet. Als ein bevollmächtigtes Gremium des SECC ist das GCOC verantwortlich für die Aufsicht über die divisionalen Jahresendvergütungsprozesse. Dazu gehört nachvollziehbar zu prüfen, dass die DCCs (i) die geltenden Governance-Anforderungen erfüllen und (ii) sicherstellen, dass fundierte (finanzielle und nicht-finanzielle) Vergütungsparameter sowohl bei der Verteilung der divisionalen Subpools für die individuelle Komponente der variablen Vergütung herangezogen werden, als auch bei der Entscheidung der Führungskräfte über die Zuteilung der individuellen Komponente einzelner Mitarbeiter.

Die DCCs definieren und etablieren divisionsspezifische Vergütungsrahmenwerke und -prozesse, die in die Jahresendprozesse auf globaler Ebene eingebettet sind. Das Deutsche Asset Management DCC überwacht die Vergütungsprozesse innerhalb des Geschäftsbereichs Asset Management der Deutsche Bank Gruppe („DeAM“), einschließlich der Prozesse für die Gesellschaft, und gewährleistet die Einhaltung der Deutsche Bank Vergütungspraktiken und -grundsätze. Im Jahr 2017 waren der Global Head der DeAM, der Global Chief Operating Officer der DeAM, der Global Head der DeAM HR sowie der Head der DeAM Reward & Analytics Mitglieder des DeAM DCC. Das DeAM DCC überprüft regelmäßig, mindestens jährlich, das Vergütungsrahmenwerk für die DeAM, welches das Vergütungsrahmenwerk für die Gesellschaft mitumfasst, und beurteilt, ob substantielle Veränderungen oder Ergänzungen aufgrund aufgetretener Unregelmäßigkeiten vorgenommen werden sollten.

Sowohl bei der jährlichen zentralen und unabhängigen internen Überprüfung auf Ebene des Konzerns als auch bei der Überprüfung durch das DeAM DCC auf divisionaler Ebene wurde die Angemessenheit der Ausgestaltung des Vergütungssystems festgestellt – wesentliche Unregelmäßigkeiten sind nicht festgestellt worden.

Vergütungsstruktur

Die Vergütungsgrundsätze und -prinzipien sind vor allem in den gruppenweit geltenden Richtlinien „Vergütungsstrategie“ und „Vergütungsrichtlinie“ verankert. Beide Richtlinien werden jährlich überprüft. Im Rahmen der Vergütungsstrategie verfolgt die Deutsche Bank, einschließlich der Gesellschaft, einen Gesamtvergütungsansatz, der fixe und variable Vergütungskomponenten enthält.

Das Vergütungsrahmenwerk der Deutschen Bank setzt einen stärkeren Akzent auf die fixe Vergütung gegenüber der variablen Vergütung und zielt darauf ab, eine angemessene Balance zwischen diesen Komponenten zu erreichen.

Die fixe Vergütung dient dazu, Mitarbeiter entsprechend ihren Qualifikationen, Erfahrungen und Kompetenzen sowie den Anforderungen, der Bedeutung und dem Umfang ihrer Funktion zu entlohnen. Die angemessene Höhe der fixen Vergütung wird unter Berücksichtigung des marktüblichen Vergütungsniveaus für jede Rolle sowie auf Basis interner Vergleiche bestimmt und durch die geltenden regulatorischen Vorgaben beeinflusst.

Variable Vergütung bietet den Vorteil, dass individuelle Leistung differenziert gefördert werden kann und dass durch geeignete Anreizsysteme Verhaltensweisen unterstützt werden sollen, die die Unternehmenskultur positiv beeinflussen. Außerdem ermöglicht sie eine Flexibilität in der Kostenbasis. Variable Vergütung besteht grundsätzlich aus zwei Elementen – einer „Gruppenkomponente“ und einer „individuellen Komponente“. Auch im neuen Vergütungsrahmenwerk wird eine variable Vergütung bei laufender Beschäftigung nicht garantiert.

Vor dem Hintergrund eines wesentlichen Ziels des Vergütungsrahmenwerks – der Stärkung der Verknüpfung zwischen variabler Vergütung und den Konzernergebnissen – hat der Vorstand der Deutsche Bank AG entschieden, die „Gruppenkomponente“ unmittelbar und für die Mitarbeiter nachvollziehbar an der Erreichung der strategischen Ziele der Deutschen Bank auszurichten.

Je nach Berechtigung kann die „individuelle Komponente“ als individuelle variable Vergütung oder als Recognition Award gewährt werden. Die individuelle variable Vergütung berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nicht-finanzielle Faktoren, den Vergleich des Mitarbeiters mit dessen Referenzgruppe und Kriterien der Mitarbeiterbindung. Der Recognition Award bietet die Möglichkeit, außerordentliche Leistungen der Mitarbeiter der unteren Hierarchieebenen anzuerkennen und zu belohnen. Er kommt daher in der Regel zwei Mal pro Jahr zur Anwendung.

Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

Bei der Ermittlung der Gesamtbeträge für die variable Vergütung der Deutschen Bank gelangen adäquate Methoden der Risikoanpassung zur Anwendung, die ex-ante- und ex-post-Adjustierungen beinhalten. Das etablierte robuste Verfahren gewährleistet, dass bei der Festlegung der variablen Vergütung der risikoadjustierte Erfolg sowie die Kapitalposition der Deutschen Bank und ihrer Divisionen berücksichtigt werden. Die Ermittlung des Konzernpools für die variable Vergütung orientiert sich primär an (i) der Tragfähigkeit für den Konzern (das heißt, was „kann“ im Einklang mit regulatorischen Anforderungen an variabler Vergütung gewährt werden) und (ii) der Performance (was „sollte“ an variabler Vergütung geleistet werden, um für eine angemessene Vergütung für Performance zu sorgen und gleichzeitig den langfristigen Erfolg des Unternehmens zu sichern).

Die „Gruppenkomponente“ wird auf der Basis der Entwicklung von vier gleichgewichteten Erfolgskennzahlen ermittelt: Harte Kernkapitalquote (CET1-Quote) (Vollumsetzung), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen und Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital (Return on Tangible Equity, RoTE). Diese vier Kennzahlen stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil der Deutschen Bank dar und bieten eine gute Indikation für deren nachhaltige Leistung.

Bei der Methode der Festlegung der individuellen variablen Vergütung werden sowohl die Performance des Geschäftsbereichs als auch des individuellen Mitarbeiters berücksichtigt: Die finanzielle Performance der Geschäftsbereiche wird unter Berücksichtigung der jeweiligen geschäftsbereichsbezogenen Ziele bewertet. Zudem wird eine angemessene Risikoadjustierung vorgenommen, insbesondere indem zukünftige potenzielle Risiken, denen die Deutsche Bank ausgesetzt sein könnte, und das Eigenkapital, das für das Auffangen schwerwiegender unerwarteter Verluste benötigt würde, einbezogen werden. Die Pools für die variable Vergütung für die Infrastrukturfunktionen hängen zwar von der Gesamtpformance der Deutsche Bank ab, nicht jedoch von der Leistung der Geschäftsbereiche, die sie entsprechend den regulatorischen Vorgaben überwachen. Stattdessen wird ihre Leistung anhand der Erreichung von Kosten- und Kontrollzielen ermittelt.

¹ Der jeweils aktuelle Vergütungsbericht ist verlinkt unter: <https://www.db.com/cr/de/konkret-verguetungsstrukturen.htm>

Auf Ebene des individuellen Mitarbeiters hat die Deutsche Bank „Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung“ etabliert, die eine Übersicht zu Faktoren und Kennzahlen geben, die alle Führungskräfte bei Entscheidungen zur individuellen Komponente der variablen Vergütung berücksichtigen müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilung im Rahmen des „Ganzheitliche Leistung“-Ansatzes der Deutschen Bank. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die variable Vergütung einbezogen.

Vergütung für 2017

Das Finanzjahr 2017 war wie erwartet sehr stark durch die Bemühungen der Deutschen Bank geprägt, ihre strategischen Ziele zu erreichen. Vor diesem Hintergrund haben weiterhin Restrukturierungs- und Abfindungskosten sowie Kosten für Rechtsstreitigkeiten das Gesamtergebnis für 2017 beeinflusst. Insgesamt ist der Fortschritt deutlich erkennbar: Die Deutsche Bank hat Verhandlungen zu wesentlichen Rechtsstreitigkeiten abgeschlossen, damit fortgefahren, eine effizientere Infrastruktur aufzubauen, in Digitalisierungsinitiativen investiert und die Integration der Postbank sowie den Teilbörsengang der Deutsche Asset Management weiter vorangetrieben.

In diesem Kontext hat das SECC im Laufe des Jahres 2017 die Tragfähigkeit der variablen Vergütung überwacht. Das Gremium hat unter Würdigung des positiven Ergebnisses vor Steuern der Deutsche Bank festgestellt, dass trotz des negativen Gesamtergebnisses der Deutschen Bank deren Kapital- und Liquiditätspositionen oberhalb regulatorischer Mindestanforderungen bleiben, und somit die Parameter zur Feststellung der Tragfähigkeit erfüllt werden.

Nach der Entscheidung, für das Jahr 2016 lediglich einen begrenzten Gesamtbetrag der variablen Vergütung zu gewähren, würde ein weiteres Jahr mit deutlich reduzierter variabler Vergütung oder ohne besondere Würdigung der individuellen Leistung zu dem Risiko einer Abwanderung von sowohl für den Erfolg der Bank kritischen Mitarbeitern als auch vielen anderen Mitarbeitern geführt haben, die alle hart dafür gearbeitet haben, die Bank durch ein von stetigem Wandel geprägtes Umfeld zu führen. Die Deutsche Bank hat im Jahresverlauf mehrfach deutlich gemacht, dass sie für das Jahr 2017 zu einem normalen System der variablen Vergütung zurückkehren wolle. Ein solches, von der Deutschen Bank als fair und wettbewerbsfähig erachtetes System beinhaltet sowohl eine „Gruppenkomponente“ als auch eine „Individuelle Komponente“ der variablen Vergütung. Diese Entscheidung spiegelt sich in der unten stehenden Tabelle zu den quantitativen Vergütungsinformationen wider.

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung) in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („Risikoträger“). Der Identifikationsprozess basiert auf einer Beurteilung der folgenden Kategorien von Mitarbeitern hinsichtlich ihres Einflusses auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder eines der verwalteten Fonds: (a) Vorstand/Geschäftsführung, (b) Portfolio/Investment Manager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Verantwortliche für Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Individuen (Risikoträger) in bedeutenden Funktionen, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe wie andere Risikoträger. Mindestens 40% der variablen Vergütung für Risikoträger wird aufgeschoben gewährt. Zusätzlich werden jeweils 50% der sofort fälligen variablen Vergütung sowie der aufgeschobenen variablen Vergütung in Form von Aktien der Deutschen Bank oder aktienbasierten Instrumenten gewährt. Alle aufgeschobenen Vergütungselemente unterliegen Leistungs- und Verfallsbestimmungen, die eine angemessene ex-post-Risikoadjustierung gewährleisten. Sofern die variable Vergütung EUR 50.000 unterschreitet, erhalten die Risikoträger die gesamte variable Vergütung als sofort fällige Barkomponente ohne Aufschubung.

Quantitative Vergütungsinformationen Deutsche Asset Management S.A. für 2017 ²

Personalbestand im Jahresdurchschnitt	134
Gesamtvergütung ³	EUR 14.673.287
feste Vergütung	EUR 12.824.962
variable Vergütung	EUR 1.848.325
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung an die Geschäftsleiter ⁴	EUR 1.099.766
Gesamtvergütung an weitere Risikoträger ⁵	EUR 270.697
Gesamtvergütung an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 217.594

² Angaben zur Vergütung von Delegierten im Falle der Auslagerung von Aktivitäten im Portfolio- bzw. Risikomanagement durch die Gesellschaft sind in der Tabelle nicht enthalten.

³ Unter Berücksichtigung diverser Vergütungsbestandteile entsprechend der Definition in den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der ESMA, die Geldzahlungen oder -leistungen (wie Bargeld, Anteile, Optionsscheine, Rentenbeiträge) oder Nicht-(direkte) Geldleistungen (wie Gehaltsnebenleistungen oder Sondervergütungen für Fahrzeuge, Mobiltelefone, usw.) umfassen.

⁴ Geschäftsleiter sind die Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft. Die Geschäftsleiter erfüllen die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsleiter hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

⁵ Über die Geschäftsleiter hinaus wurden zwei weitere Risikoträger / Personen in der gleichen Einkommensstufe identifiziert. Sofern Risikoträger ihre Vergütung vollständig oder zum Teil von anderen Gesellschaften innerhalb des Deutsche Bank Konzerns erhalten, wurde diese bei der Ermittlung der Gesamtvergütung einbezogen. In dem o.g. Betrag sind EUR 30.066 enthalten, die durch andere Konzerngesellschaften gezahlt wurden.

Deutsche Invest II Asian Top Dividend

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Deutsche Invest II China High Income Bonds

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Deutsche Invest II European Equity Focussed Alpha

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Deutsche Invest II European Top Dividend

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut			
in % des Fondsvermögens			
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
2. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
3. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
4. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
5. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
6. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
7. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
8. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
9. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

Deutsche Invest II European Top Dividend

10. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	-	-	-
---	---	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet			

5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Art(en):			
Bankguthaben			
Schuldverschreibungen			
Aktien			
Sonstige			
Qualität(en):	<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit; - Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt; - Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt; - Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen; - Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind. <p>Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.</p>		

Deutsche Invest II European Top Dividend

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet		
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
Ertragsanteil des Fonds		
absolut	141 930,82	
in % der Bruttoerträge	60,00%	
Kostenanteil des Fonds		
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	94 620,55	
in % der Bruttoerträge	40,00%	
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft		
Ertragsanteil Dritter		
absolut		
in % der Bruttoerträge		
Kostenanteil Dritter		
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
absolut		
10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds		
Summe		
Anteil		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		
2. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		

Deutsche Invest II European Top Dividend

3. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	Nicht anwendbar, da keine Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gewährt wurden.		
Sammelkonten / Depots			
andere Konten / Depots			
Verwahrart bestimmt Empfänger			

Deutsche Invest II European Top Dividend

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer			
1. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			
2. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
	1. Verwendete Vermögensgegenstände		
absolut			
in % des Fondsvermögens			
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
2. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
3. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
4. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
5. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
6. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
7. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
8. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
9. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

10. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	-	-	-
--	---	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet			

5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Art(en):		
Bankguthaben		
Schuldverschreibungen		
Aktien		
Sonstige		
Qualität(en):	<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit; - Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt; - Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt; - Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen; - Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind. <p>Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.</p>	

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet		
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
Ertragsanteil des Fonds		
absolut	253,27	
in % der Bruttoerträge	60,00%	
Kostenanteil des Fonds		
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	168,85	
in % der Bruttoerträge	40,00%	
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft		
Ertragsanteil Dritter		
absolut		
in % der Bruttoerträge		
Kostenanteil Dritter		
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
absolut		
10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds		
Summe		
Anteil		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		
2. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

3. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil			
--------	--	--	--

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots	
Sammelkonten / Depots	Nicht anwendbar, da keine Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gewährt wurden.
andere Konten / Depots	
Verwahrart bestimmt Empfänger	

Deutsche Invest II Global Equity High Conviction Fund

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer			
1. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			
2. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			

Deutsche Invest II Japan Top Dividend

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	2 132 406,72		
in % des Fondsvermögens	1,16%		
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Barclays Capital Securities Limited	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte	2 132 406,72		
Sitzstaat	Vereinigtes Königreich	-	-
2. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
3. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
4. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
5. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
6. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
7. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
8. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-
9. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

10. Name	-	-	-
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat	-	-	-

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig,
zentrale Gegenpartei)

zweiseitig	-	-
------------	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet	2 132 406,72	

5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Bankguthaben
Schuldverschreibungen
Aktien
Sonstige

Art(en):		
	2 252 357,14	
Qualität(en):		
Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:		
- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit;		
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt;		
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt;		
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen;		
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.		
Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.		
Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.		

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NZD, USD	- -
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet	2 252 357,14	
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
Ertragsanteil des Fonds		
absolut	5 501,11	
in % der Bruttoerträge	60,00%	
Kostenanteil des Fonds		
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	3 667,41	
in % der Bruttoerträge	40,00%	
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft		
Ertragsanteil Dritter		
absolut		
in % der Bruttoerträge		
Kostenanteil Dritter		
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
absolut		
10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds		
Summe	2 132 406,72	
Anteil	1,18%	
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	Aroundtown SA	- -
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	207 006,62	
2. Name	Kendrion NV	- -
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 698,10	

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

3. Name	CIE Automotive SA	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 636,79		
4. Name	Obrascon Huarte Lain SA	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 594,57		
5. Name	Rockwool International A/S	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 318,69		
6. Name	Partners Group Holding AG	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 008,04		
7. Name	Ence Energia y Celulosa SA	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	203 006,44		
8. Name	NH Hotel Group SA	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	202 872,18		
9. Name	Ryanair Holdings PLC	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	202 716,36		
10. Name	Provident Financial PLC	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	197 112,05		

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil			
---------------	--	--	--

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots		
Sammelkonten / Depots	Nicht anwendbar, da keine Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gewährt wurden.	
andere Konten / Depots		
Verwahrart bestimmt Empfänger		

Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps		
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	
1. Name	State Street Bank Luxembourg S.C.A.	-
verwahrter Betrag absolut	2 252 357,14	-
2. Name	-	-
verwahrter Betrag absolut		

Deutsche Invest II UK Equity

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Deutsche Invest II US Top Dividend

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.



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

An die Aktionäre der
Deutsche Invest II, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der Deutsche Invest II, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese, individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 6. April 2018

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

Die durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA zum Vertrieb an nicht-qualifizierte Anleger zugelassenen kollektiven Kapitalanlagen sind auf www.finma.ch ersichtlich. Die Schweizer Version der Halbjahres- und Jahresberichte der zum Vertrieb an nicht-qualifizierte Anleger zugelassenen kollektiven Kapitalanlage finden Sie auf www.deutschefunds.ch.

1. Vertreter in der Schweiz

Deutsche Asset Management Schweiz AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

Deutsche Bank (Suisse) SA
Place des Bergues 3
CH-1201 Genf

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

TER für Anleger in der Schweiz

Gesamtkostenquote^{1|2)} (Total Expense Ratio (TER) für Teilfonds mit Registrierung in der Schweiz im Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017)

Für den Teilfonds **Deutsche Invest II Asian Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf:

Klasse LC 1,62% p.a., Klasse FC 0,88% p.a., Klasse LD 1,63% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest II China High Income Bonds** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf:

Klasse USD LC 1,30% p.a., Klasse USD FC 0,73% p.a., Klasse USD FCH (P) 0,78% p.a., Klasse USD FDQ 0,73% p.a.,
Klasse USD LDH (P) 1,34% p.a., Klasse USD LDM 1,29% p.a., Klasse USD LDMH (P) 1,33% p.a., Klasse AUD LDMH 1,33% p.a.,
Klasse FCH 0,76% p.a., Klasse LCH 1,33% p.a., Klasse LDH 1,34% p.a., Klasse HKD LDMH 1,34% p.a.,
Klasse RMB LDM 1,40% p.a., Klasse SGD LDMH 1,34% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest II European Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf:

Klasse LC 1,62% p.a., Klasse FC 0,87% p.a., Klasse FD 0,87% p.a., Klasse LD 1,61% p.a.,
Klasse LDH (P) 1,64% p.a., Klasse NC 2,32% p.a., Klasse ND 2,31% p.a., Klasse XC 0,39% p.a.,
Klasse XD 0,39% p.a., Klasse CHF LDH (P) 1,64% p.a., Klasse SGD LDH (P) 1,64% p.a., Klasse USD LDH (P) 1,64% p.a.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 0,018% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest II Japan Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Berichtszeitraum vom 22.3.2017 bis 31.12.2017 auf:

Klasse LD 1,79% p.a., Klasse LDH 1,83% p.a., Klasse XD 0,47% p.a., Klasse XDH 0,52% p.a.,
Klasse JPY LDH (P) 1,83% p.a., Klasse JPY XDH (P) 0,49% p.a.

Für den Teilfonds **Deutsche Invest II US Top Dividend** belief sich die Gesamtkostenquote im Jahr vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf:

Klasse LC 1,61% p.a., Klasse FC 0,87% p.a., Klasse FD 0,86% p.a., Klasse LCH (P) 1,64% p.a.,
Klasse LD 1,62% p.a., Klasse NC 2,31% p.a., Klasse NCH (P) 2,34% p.a., Klasse USD LC 1,63% p.a.

¹⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse innerhalb eines Jahres aus.

²⁾ Der TER-Ausweis in den Vermögensaufstellungen und Ertrags- und Aufwandsrechnungen zu den Jahresberichten kann hiervon abweichen, da er nach BVI-Methode ermittelt wurde.

<p>Investmentgesellschaft</p> <p>Deutsche Invest II, SICAV 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxemburg RC B 169 544</p>	<p>Marzio Hug (bis zum 30.6.2017) Deutsche Bank AG, London</p> <p>Stefan Kreuzkamp Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>und</p> <p>Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited International Commerce Center, Floor 58, 1 Austin Road West Kowloon, Hongkong</p>
<p>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft</p>	<p>Niklas Seifert Vorsitzender (seit dem 1.1.2018) Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p> <p>Stephan Scholl Deutsche Asset Management International GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>Für den Teilfonds Deutsche Invest II China High Income Bonds: Deutsche Asset Management Investment GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>
<p>Sven Sendmeyer Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>Dr. Matthias Liermann Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p><i>Als Submanager für den Teilfonds:</i> Harvest Global Investments Limited 31/F, One Exchange Square 8 Connaught Place Hongkong</p>
<p>Thilo Hubertus Wendenburg (seit dem 26.4.2017) Unabhängiges Mitglied Frankfurt am Main</p>	<p>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</p>	<p>Für den Teilfonds Deutsche Invest II Multi Opportunities Total Return: Deutsche Asset Management Investment GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>
<p>Heinz-Wilhelm Fesser (bis zum 25.4.2017) Unabhängiges Mitglied c/o Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>Manfred Bauer (seit dem 1.6.2017) Vorsitzender Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>und</p>
<p>Markus Kohlenbach (bis zum 25.4.2017) Unabhängiges Mitglied c/o Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>Nathalie Bausch (seit dem 1.2.2018) Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>Deutsche Asset Management International GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>
<p>Doris Marx (bis zum 31.12.2017) Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>Ralf Rauch Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>Für alle anderen Teilfonds: Deutsche Asset Management Investment GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>
<p>Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung, Register- und Transferstelle, Hauptvertriebsstelle</p>	<p>Martin Schönefeld (bis zum 30.6.2017) Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>Verwahrstelle und Administrator</p>
<p>Deutsche Asset Management S.A. 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxemburg Eigenkapital per 31.12.2017: 285,7 Mio. Euro vor Gewinnverwendung</p>	<p>Barbara Schots Deutsche Asset Management S.A., Luxemburg</p>	<p>State Street Bank Luxembourg S.C.A. 49, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg</p>
<p>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</p>	<p>Fondsmanager</p> <p>Für den Teilfonds Deutsche Invest II UK Equity: Deutsche Asset Management Investment GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>	<p>Abschlussprüfer</p>
<p>Holger Naumann Vorsitzender Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>und</p>	<p>KPMG Luxembourg Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg</p>
<p>Nathalie Bausch (bis zum 31.1.2018) Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg</p>	<p>Deutsche Asset Management (UK) Limited 1 Great Winchester Street EC2N 2DB, London, Vereinigtes Königreich</p>	<p>Vertriebs- und Zahlstellen, Hauptvertriebsgesellschaft</p>
<p>Reinhard Bellet (bis zum 31.12.2017) Deutsche Asset Management Investment GmbH, Frankfurt am Main</p>	<p>Für den Teilfonds Deutsche Invest II Emerging Markets Multi Opportunities Total Return: Deutsche Asset Management Investment GmbH Mainzer Landstr. 11–17 D-60329 Frankfurt am Main</p>	<p>LUXEMBURG Deutsche Asset Management S.A. 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxemburg</p>
<p>Yves Dermaux (seit dem 1.7.2017) Deutsche Bank AG, London</p>	<p>und</p> <p>Deutsche Asset Management (UK) Limited 1 Great Winchester Street EC2N 2DB, London, Vereinigtes Königreich</p>	<p>Deutsche Bank Luxembourg S.A. 2, Boulevard Konrad Adenauer L-1115 Luxemburg</p>
		<p>Stand: 28.2.2018</p>

Deutsche Invest II, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
RC B 169 544
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00