

# **Ungeprüfter Halbjahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. April 2012  
bis zum 30. September 2012

## **Deutsche Aktien Total Return**

**- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -**

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

## **Inhaltsverzeichnis**

**Seite**

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Vermögensaufstellung des Fonds	4
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	8
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	9
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	10
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	11
Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)	15

## **Informationen an die Anteilinhaber**

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

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

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

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

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
1C, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
www.lri-invest.lu

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

Bernd Schlichter  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

bis zum 31.10.2012

Dr. Thomas Schmitt (Stellvertretender Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

ab dem 01.11.2012

Andreas Benninger  
Managing Director  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

Claus Stenbaek  
Managing Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

Dr. Peter Haid  
Mitglied des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

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

### Anlageberater

Albrecht von Witzleben Asset Management  
16 Highbury Road  
GB-London SW 19 7 PR  
www.deutsche-aktien-total-return.de

### Depotbank, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle und Promoter im Großherzogtum Luxemburg

Banque LBLux S.A.  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
www.lblux.lu

### Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
www.pwc.com/lu

# Vermögensaufstellung zum 30. September 2012 des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
			im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum			
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
aleo solar AG Namens-Aktien o.N.	STK	105.000,00	53.072,00		EUR	17,4250	1.829.625,00	0,86%	
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	247.500,00	7.500,00		EUR	10,1700	2.517.075,00	1,18%	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.000,00	135.000,00	70.000,00	EUR	45,3500	6.802.500,00	3,20%	
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	85.000,00	50.000,00	5.000,00	EUR	68,8000	5.848.000,00	2,75%	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.000,00	25.000,00	5.000,00	EUR	76,2000	1.524.000,00	0,72%	
DIC Asset AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	225.000,00	78.000,00	303.000,00	EUR	7,3450	1.652.625,00	0,78%	
Franconofurt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	327.221,00			EUR	7,8500	2.568.684,85	1,21%	
FrancoTyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.303.000,00			EUR	2,8200	3.674.460,00	1,73%	
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	STK	80.000,00	80.000,00	911.000,00	EUR	7,9300	634.400,00	0,30%	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	7.000,00	7.000,00		EUR	50,7700	355.390,00	0,17%	
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	220.000,00		210.000,00	EUR	7,4370	1.636.140,00	0,77%	
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	6.525,00			EUR	374,0000	2.440.350,00	1,15%	
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	STK	110.000,00	50.000,00	10.000,00	EUR	29,0600	3.196.600,00	1,50%	
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	195.000,00	105.300,00		EUR	7,1100	1.386.450,00	0,65%	
NORMA Group AG Namens-Aktien o.N.	STK	80.000,00			EUR	21,0000	1.680.000,00	0,79%	
Sixt AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	1.090.000,00	14.000,00		EUR	12,3000	13.407.000,00	6,30%	
SMT Scharf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	25.500,00	5.500,00		EUR	23,1150	589.432,50	0,28%	
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.427,00			EUR	50,7500	1.087.420,25	0,51%	
Tipp24 SE Namens-Aktien o.N.	STK	113.500,00	47.500,00	4.000,00	EUR	35,9000	4.074.650,00	1,91%	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	315.000,00	105.000,00		USD	41,7600	10.197.367,40	4,79%	
<b>Andere Wertpapiere</b>									
Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)	EUR	5.533,00			%	107,9000	5.970.107,00	2,80%	
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	35.000,00		340.000,00	EUR	9,1110	318.885,00	0,15%	
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	220.000,00			EUR	44,4100	9.770.200,00	4,59%	
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	973.333,00	243.333,00	182.511,00	EUR	6,9180	6.733.517,69	3,16%	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,096% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN Nach.IHS S.H192v06(16) FRN	EUR	550,00			%	86,0000	473.000,00	0,22%	
1,750% IVG Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2007(17)	EUR	27.500,00	2.000,00	200,00	%	82,9700	22.816.750,00	10,72%	
2,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	EUR	250,00			%	89,7500	224.375,00	0,11%	
3,750% BASF SE MTN v.2009(2012)	EUR	750,00			%	100,0210	750.157,50	0,35%	
4,000% Syngenta Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	250,00			%	105,6210	264.052,50	0,12%	
4,125% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	1.000,00			%	101,4560	1.014.560,00	0,48%	
4,375% Statoil ASA EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	200,00			%	108,7600	217.520,00	0,10%	
4,500% Sanofi S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(16)	EUR	200,00			%	112,9350	225.870,00	0,11%	
4,500% Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	600,00			%	112,3000	673.800,00	0,32%	
4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	150,00	50,00		%	94,3500	141.525,00	0,07%	
4,750% adidas Intl Finance B.V. EO-Notes 2009(14)	EUR	2.000,00			%	106,5930	2.131.860,00	1,00%	
4,750% GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	2.000,00			%	106,8840	2.137.680,00	1,00%	
5,000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)	EUR	1.500,00			%	107,7220	1.615.830,00	0,76%	
5,125% BASF Finance Europe N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR	500,00			%	111,5450	557.725,00	0,26%	
5,250% Siemens Finan.maatschappij NV EO-FLR Bonds 2006(16/66) FTF	EUR	1.000,00			%	107,7600	1.077.600,00	0,51%	
5,250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.) FTF	EUR	2.000,00			%	103,2000	2.064.000,00	0,97%	
5,375% Henkel AG & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2104) FTF	EUR	7.000,00			%	106,1000	7.427.000,00	3,49%	
5,375% Sixt AG Anleihe von 2009 (2012)	EUR	1.500,00			%	100,3900	1.505.850,00	0,71%	
5,500% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2006(11/16) Reg.S	EUR	6.000,00			%	104,4000	6.264.000,00	2,94%	
5,500% HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	EUR	2.000,00			%	106,4000	2.128.000,00	1,00%	
5,750% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF	EUR	1.000,00			%	105,6660	1.056.660,00	0,50%	
6,000% CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF	EUR	1.000,00			%	85,4000	854.000,00	0,40%	
6,000% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2009(14)	EUR	4.800,00	4.800,00		%	102,8920	4.938.816,00	2,32%	
6,125% SolarWorld AG Inh.-Schuldv.v.2010(2017)	EUR	150,00		150,00	%	26,5500	39.825,00	0,02%	
6,375% Otto (GmbH & Co KG) Anleihe v.2009(2013)	EUR	2.000,00			%	104,5000	2.090.000,00	0,98%	
6,375% SolarWorld AG Inh.-Schuldv.v.2011(2016)	EUR	4.000,00			%	31,0000	1.240.000,00	0,58%	
6,500% HeidelbergCement Finance B.V. IHS v.2010(2015)	EUR	2.000,00			%	109,0000	2.180.000,00	1,02%	
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF	EUR	1.000,00			%	72,5500	725.500,00	0,34%	
6,750% EUROGATE GmbH & Co.KGaA,KG FLR-Anl.v.07(17/unb.) FTF	EUR	7.250,00			%	86,2900	6.256.025,00	2,94%	
6,750% Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2009(2014)	EUR	2.000,00			%	108,9400	2.178.800,00	1,02%	
6,750% ThyssenKrupp Fin. Nederland BV EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	1.000,00			%	102,1510	1.021.510,00	0,48%	
7,000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	500,00			%	118,4250	592.125,00	0,28%	
7,125% freenet AG Inh.-Schv. v.2011(2016)	EUR	6.215,00			%	110,8000	6.886.220,00	3,23%	
7,500% Conti-Gummi Finance B.V. EO-Notes 2010(10/17) Reg.S	EUR	500,00			%	107,6500	538.250,00	0,25%	
7,500% HeidelbergCement Finance B.V. EO-MTN-IHS v.2009(2014)	EUR	1.000,00			%	110,0700	1.100.700,00	0,52%	
8,000% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR	2.600,00			%	109,3450	2.842.970,00	1,34%	
9,500% Commerzbank AG LT2 Nachr.Anl.II v.2012(2017)	EUR	6.000,00			%	109,5100	6.570.600,00	3,09%	
<b>Sonstige Wertpapiere</b>									
<b>Immobilien-Investmentanteile</b>									
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	ANT	355.000,00			EUR	16,5200	5.864.600,00	2,75%	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>									
						<b>EUR</b>	<b>190.582.635,69</b>	<b>89,53%</b>	

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>							
Call DAX 7350 19.10.12	STK	-400,00		EUR	70,9000	-141.800,00	-0,07%
Call DAX 7700 19.10.12	STK	-200,00		EUR	6,7000	-6.700,00	-0,00%
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>							
Call Bilfinger Berger 72 19.10.12 K100	STK	-100,00		EUR	0,3300	-3.300,00	-0,00%
Call Leoni 38 21.12.12 K100	STK	-400,00		EUR	0,1000	-4.000,00	-0,00%
<b>Summe Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>-155.800,00</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	1.200.665,03		EUR		1.200.665,03	0,56%
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	USD	47.233,00		EUR		36.615,30	0,02%
<b>Callgeld</b>							
Callgeld Banque LB Lux S.A.	EUR	19.581.754,45		EUR		19.581.754,45	9,20%
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>20.819.034,78</b>	<b>9,78%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Wertpapierzinsen	EUR	2.156.303,74		EUR		2.156.303,74	1,01%
Zinsforderung Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	4,66		EUR		4,66	0,00%
Zinsforderung Callgeld	EUR	41,96		EUR		41,96	0,00%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>2.156.350,36</b>	<b>1,01%</b>
<b>Zinsverbindlichkeiten</b>							
Zinsverbindlichkeiten Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	-4,66		EUR		-4,66	-0,00%
<b>Summe Zinsverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-4,66</b>	<b>-0,00%</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							
				EUR		-524.100,69	-0,25%
<b>Fondsvermögen</b>							
				<b>EUR</b>		<b>212.878.115,48</b>	<b>100,00 *)</b>
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I				EUR			103,06
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II				EUR			101,69
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I				STK			1.296.094,770
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II				STK			779.876,325
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen				%			89,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen				%			-0,07

## Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call Bilfinger Berger 72 19.10.12 K100	EUR	-100,00	100,00	68,80	688.000,00
Call DAX 7350 19.10.12	EUR	-400,00	5,00	7.216,15	14.432.300,00
Call DAX 7700 19.10.12	EUR	-200,00	5,00	7.216,15	7.216.150,00
Call Leoni 38 21.12.12 K100	EUR	-400,00	100,00	29,06	1.162.400,00
<b>Summe Optionen</b>					<b>23.498.850,00</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 28.09.2012

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	28.09.2012
US-Dollar	(USD)	1,289980	= 1	EUR

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Depotbankvergütung, Anlageberatungsgebühr, Risikomanagementgebühr, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

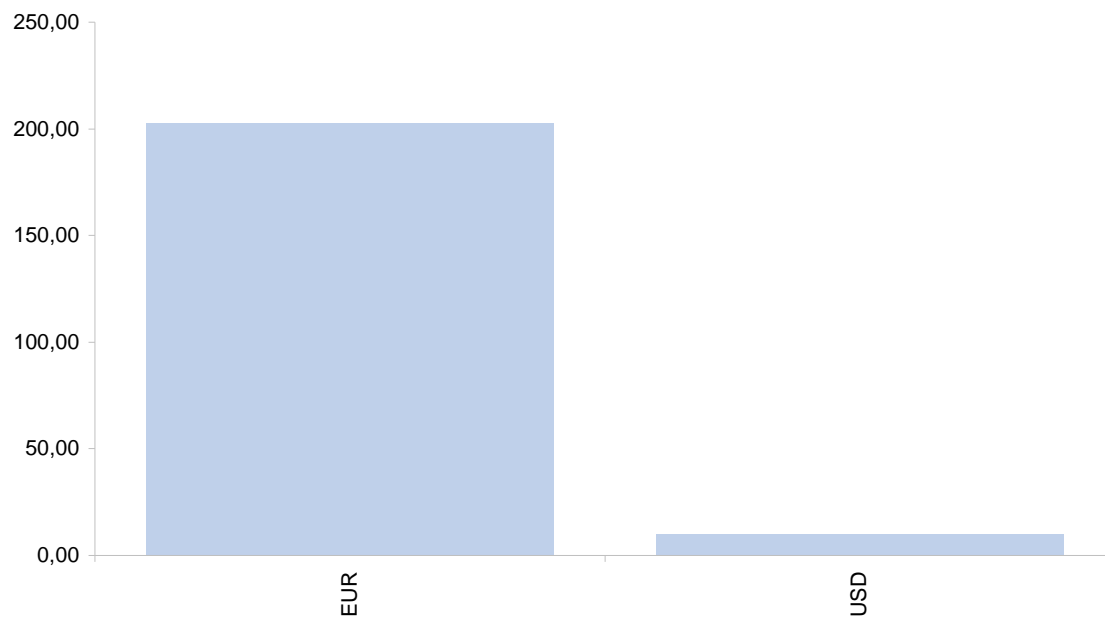
**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>			
<b>Aktien</b>			
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	STK	30.000	30.000
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.500.000	1.500.000
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	STK		70.000
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		275.000
Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.500	12.500
freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK		125.000
Gagfah S.A. Act.nom.(z.Rückk.angem.)EO1,25	STK	860.977	860.977
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	STK		27.500
IVG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	132.000	132.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	30.000	30.000
Lotto24 AG Namens-Aktien o.N.	STK	115.500	115.500
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	15.000
Praktiker AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	44.420	44.420
Progress-Werk Oberkirch AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100	100
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		70.000
RHÖN-KLINIKUM AG z.Verk.eing.Inhaber-Aktien	STK	35.000	35.000
Roth & Rau AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	51.000	51.000
TOM TAILOR Holding AG Namens-Aktien o.N.	STK	50.000	50.000
<b>Bezugsrechte</b>			
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	730.000	730.000
Lotto24 AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	66.000	66.000
<b>Genussscheine</b>			
Deutsche Pfandbriefbank AG Genußschein 1996/31.12.2011	DEM		8.542
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
1,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2007(12)	EUR	100	7.250
4,500% IKB Deutsche Industriebank AG Nachr. MTN-IHS v.03(13) R.332	EUR	50	50
5,650% Metlife of Connect.Inst.Fd.Ltd EO-Medium-Term Notes 2002(12)	EUR		750
6,375% Nordex SE Inh.-Schuldv. v.2011(2016)	EUR		1.000
8,000% IVG Immobilien AG Sub.FLR-Bonds v.06(13/unb.) FTF	EUR	500	500

## Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	202,65	95,19%
USD	10,23	4,81%
<b>Summe</b>	<b>212,88</b>	<b>100,00%</b>

Kurswert in Mio. EUR

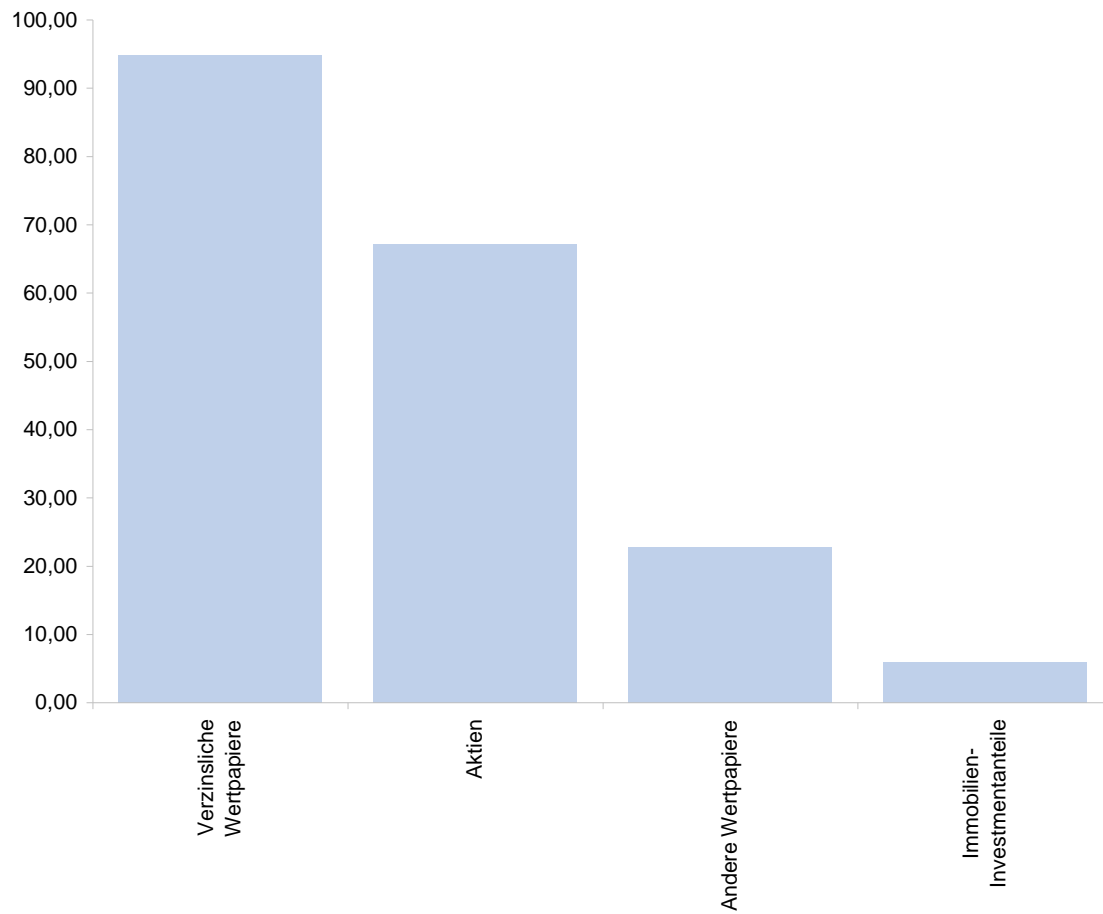




## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere	94,83	44,55%
Aktien	67,10	31,52%
Andere Wertpapiere	22,79	10,71%
Immobilien-Investmentanteile	5,86	2,75%
<b>Summe</b>	<b>190,58</b>	<b>89,53%</b>

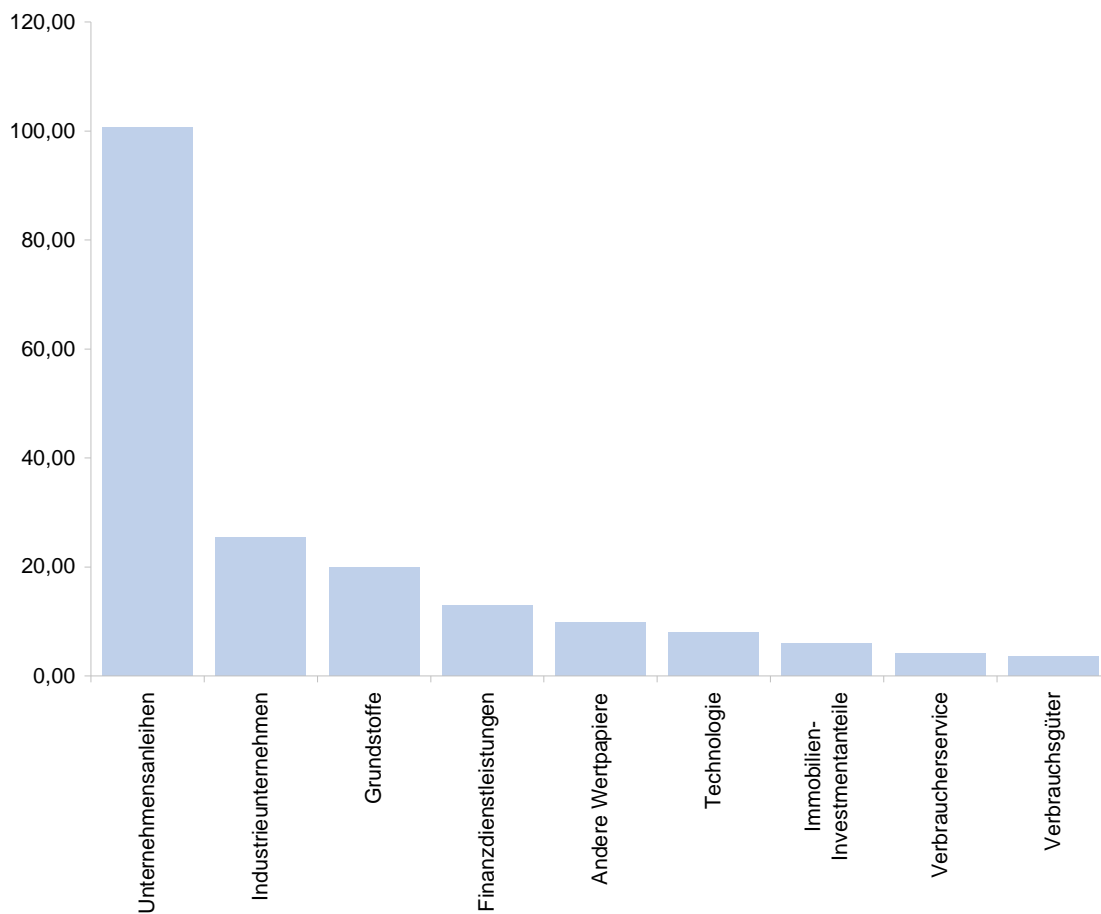
Kurswert in Mio. EUR



## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	100,80	47,36%
Industrieunternehmen	25,48	11,97%
Grundstoffe	20,02	9,41%
Finanzdienstleistungen	13,00	6,10%
Andere Wertpapiere	9,77	4,59%
Technologie	8,02	3,77%
Immobilien-Investmentanteile	5,86	2,75%
Verbraucherservice	4,07	1,91%
Verbrauchsgüter	3,56	1,67%
<b>Summe</b>	<b>190,58</b>	<b>89,53%</b>

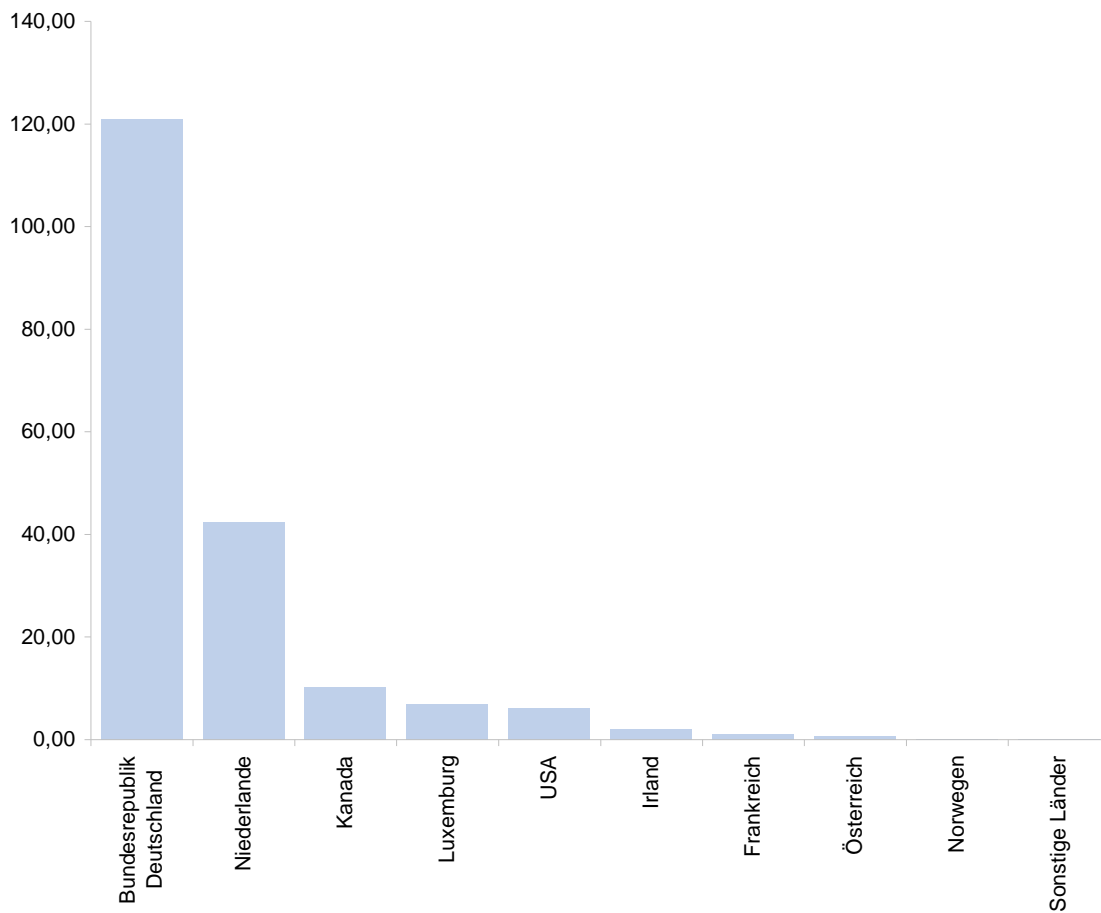
Kurswert in Mio. EUR



## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	120,95	56,83%
Niederlande	42,30	19,87%
Kanada	10,20	4,79%
Luxemburg	6,85	3,22%
USA	5,97	2,80%
Irland	2,14	1,00%
Frankreich	1,08	0,51%
Österreich	0,73	0,34%
Norwegen	0,22	0,10%
Sonstige Länder	0,14	0,07%
<b>Summe</b>	<b>190,58</b>	<b>89,53%</b>

Kurswert in Mio. EUR



## Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2012

### Allgemein

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

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

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Bewertung des in Liquidation befindlichen Immobilienfonds**

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

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
DE0009807800	DEGI EUROPA Inhaber-Anteile i.L.	2,75%

Der Fonds DEGI EUROPA Inhaber-Anteile befindet sich seit dem 22. Oktober 2010 in Liquidation. Der Fonds wird seit seinem Erwerb in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt durchgängig zum Börsenkurs bewertet.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

## **Kosten**

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Fondsverwaltung aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von 0,12% p.a. für die ersten EUR 100 Mio., darüber hinaus 0,075% p.a. Dieses Entgelt ist täglich auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.
2. Der Anlageberater erhält aus dem Fondsvermögen für die Anteilklasse I ein fixes Entgelt in Höhe von 1,25% p.a. das täglich auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

Der Anlageberater erhält für die Anteilklasse I neben der fixen Vergütung zusätzlich eine variable Performance-Fee in Höhe von 10% des positiven Nettoergebnisses (Nettoergebnis heißt, dass bei der Ermittlung der Vergütung die positiven Ergebnisse um die aufgelaufenen negativen Ergebnisse verkürzt werden, ohne Berücksichtigung des Anteilscheingeschäftes) des Fonds. Die Auszahlung erfolgt zum Geschäftshalbjahr (30.09.) und zum Geschäftsjahresende (31.03.). Ein negativer Saldo wird vorgetragen. Die Berechnung erfolgt täglich.

Für die Erstzahlung erfolgt die Berechnung pro rata temporis der entsprechenden Bewertungstage gemäß den einschlägigen Vorschriften des Verkaufsprospektes. Gleiches gilt für den Fall, dass eine Beendigung der vorliegenden Vereinbarung vor Ablauf der entsprechenden Berechnungsperiode erfolgt.

Für die Anteilklasse II wird weder eine fixe noch eine variable Anlageberatervergütung erhoben.

3. Die Depotbank / Register- und Transferstelle erhält aus dem Fondsvermögen:
  - a) ein Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank in Höhe von 0,06% p.a. für die ersten EUR 100 Mio., darüber hinaus 0,03% p.a. zuzüglich einer etwaig anfallenden Umsatzsteuer, welches quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszuführen ist.
  - b) eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds;
  - c) Kosten und Auslagen, die der Depotbank aufgrund einer zulässigen und marktübergreifenden Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 Absatz 3 des Allgemeinen Verwaltungsreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten des Fonds entstehen.
  - d) keine Vergütung für die Tätigkeit als Register- und Transferstelle.

## **Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag**

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

## **Ausschüttungspolitik**

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

Für das vergangene Geschäftsjahr hat die Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Erträge zu thesaurieren.

## **Steuern**

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg grundsätzlich nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Taxe d'abonnement von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

## **EU-Zinsrichtlinie**

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft treten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen.

Die anfallende Quellensteuer beträgt 35% seit dem 1. Juli 2011.

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

## **Anteilpreise und steuerliche Informationen**

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, in den wichtigsten Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei der deutschen Zahlstelle erfragt werden.

Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger auf der Internetseite [www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu) der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

## **Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

## Wertpapier-Kennnummern / ISINs

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

## Ausschüttungen im Berichtszeitraum

<b>Fonds</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>Ex-Tag</b>	<b>Ausschüttung je Anteil</b>
Deutsche Aktien Total Return	I	-	0,00 EUR
Deutsche Aktien Total Return	II	-	0,00 EUR

## Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)

<b>Fondsname</b>	<b>max. Verwaltungsgebühr</b>
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	0,65%

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