

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. April 2013
bis zum 30. September 2013

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.

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
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

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Andreas Benninger
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.datr.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

*) Ab dem 25. November 2013: 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2013 des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	247.500,00			EUR 14,9650	3.703.837,50	1,63
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	185.000,00	120.000,00	100.000,00	EUR 44,7950	8.287.075,00	3,65
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	STK	140.000,00	70.000,00		EUR 60,3000	8.442.000,00	3,72
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	60.000,00	10.000,00	25.000,00	EUR 77,6000	4.656.000,00	2,05
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	STK	222.000,00	222.000,00		EUR 8,1500	1.809.300,00	0,80
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	127.000,00	33.500,00	16.500,00	EUR 77,5600	9.850.120,00	4,34
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	STK	125.000,00	125.000,00		EUR 9,6390	1.204.875,00	0,53
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	35.000,00		15.000,00	EUR 44,2800	1.549.800,00	0,68
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	80.000,00		17.900,00	EUR 30,4750	2.438.000,00	1,07
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	110.000,00			EUR 65,4700	7.201.700,00	3,17
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	6.525,00			EUR 445,5500	2.907.213,75	1,28
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	237.500,00			EUR 8,1700	1.940.375,00	0,85
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	938.500,00		176.500,00	EUR 15,7800	14.809.530,00	6,52
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.427,00			EUR 63,0000	1.349.901,00	0,59
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	80.000,00	485.000,00	405.000,00	EUR 13,9200	1.113.600,00	0,49
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	STK	585.000,00	141.000,00		EUR 24,9000	14.566.500,00	6,41
Tipp24 SE Namens-Aktien o.N.	STK	192.500,00	57.500,00	5.000,00	EUR 48,0000	9.240.000,00	4,07
TOMORROW FOCUS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	550.000,00			EUR 3,8000	2.090.000,00	0,92
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	10.000,00	10.000,00		EUR 167,6500	1.676.500,00	0,74
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	15.000,00			EUR 174,2500	2.613.750,00	1,15
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	315.000,00			USD 18,6200	4.333.239,75	1,91
Andere Wertpapiere							
Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)	EUR	5.533,00			% 107,6500	5.956.274,50	2,62
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000,00	100.000,00		EUR 9,1890	918.900,00	0,40
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	280.000,00	60.000,00		EUR 31,5700	8.839.600,00	3,89
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	973.333,00			EUR 7,2200	7.027.464,26	3,09
Verzinsliche Wertpapiere							
1,055% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN Nach.IHS S.H192v06(16) FRN	EUR	550,00			% 95,3670	524.518,50	0,23
2,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	EUR	2.800,00	550,00		% 96,8640	2.712.192,00	1,19
3,750% Hutchison Wham.Eur.F.(13) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00	2.000,00		% 94,6600	1.893.200,00	0,83
4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	6.580,00	100,00		% 103,8000	6.830.040,00	3,01
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	4.500,00			% 102,1750	4.597.875,00	2,02
5,000% Trionista HoldCo GmbH Notes v.13(16/20)Reg.S	EUR	250,00	250,00		% 100,8100	252.025,00	0,11
5,250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.) FTF	EUR	2.000,00			% 102,1500	2.043.000,00	0,90
5,375% Henkel AG & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2104) FTF	EUR	4.900,00		100,00	% 106,0000	5.194.000,00	2,29
5,500% HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	EUR	2.000,00			% 107,0000	2.140.000,00	0,94
5,625% Telekom Austria AG EO-FLR Bonds 2013(18/Und.) FTF	EUR	1.500,00			% 102,0500	1.530.750,00	0,67
5,750% DIC Asset AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	4.000,00	5.000,00	1.000,00	% 101,8000	4.072.000,00	1,78
5,750% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF	EUR	1.000,00			% 110,4700	1.104.700,00	0,49
5,750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	2.794,00	226,00		% 89,5000	2.500.630,00	1,10
5,875% DIC Asset AG Anleihe v.2011(2013/2016)	EUR	1.000,00	1.000,00		% 102,4500	1.024.500,00	0,45
6,000% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2009(14)	EUR	4.800,00			% 102,6500	4.927.200,00	2,17
6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			% 102,5800	2.051.600,00	0,90
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF	EUR	1.000,00			% 92,2100	922.100,00	0,41
6,750% EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.) FTF	EUR	7.250,00			% 98,0000	7.105.000,00	3,13
7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldverschr. 2012(18)	EUR	2.000,00			% 110,5000	2.210.000,00	0,97
7,125% freenet AG Inh.-Schv. v.2011(2016)	EUR	5.734,00		481,00	% 111,0000	6.364.740,00	2,80
7,750% Hapag-Lloyd AG MTN Notes v.13(15/18)REG.S	EUR	4.700,00	4.700,00		% 102,3500	4.810.450,00	2,12
8,000% ALBA Group plc & Co. KG Notes v.11(14/18)Reg.S	EUR	3.000,00	3.000,00		% 100,0000	3.000.000,00	1,32
9,000% Hapag-Lloyd AG MTN Notes v.10(13/15)REG.S	EUR	600,00	600,00		% 104,5000	627.000,00	0,28
9,500% Commerzbank AG LT2 Nachr.Anl.II v.2012(2017)	EUR	3.247,00			% 113,7320	3.692.878,04	1,63
Sonstige Wertpapiere							
Immobilien-Investmentanteile							
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	ANT	355.000,00			EUR 10,1000	3.585.500,00	1,58
Summe Wertpapiervermögen					EUR	204.241.454,30	89,89
Derivate							
Optionsrechte auf Aktien							
Call Aurubis AG 47 18.10.13 K100	STK	-450,00			EUR 0,2100	-9.450,00	0,00
Call Bilfinger 80 18.10.13 K100	STK	-100,00			EUR 0,5600	-5.600,00	0,00
Call Bilfinger 82 18.10.13 K100	STK	-100,00			EUR 0,2200	-2.200,00	0,00
Put Leoni 37 18.10.13 K100	STK	-450,00			EUR 0,0200	-900,00	0,00
Put Volkswagen Vz 165 18.10.13 K100	STK	-150,00			EUR 0,9800	-14.700,00	-0,01
Summe Derivate					EUR	-32.850,00	-0,01
Bankguthaben							
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	19.607.188,75			EUR	19.607.188,75	8,62
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	USD	200.795,50			EUR	148.346,21	0,07
Summe Bankguthaben					EUR	19.755.534,96	8,69

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
Sonstige Vermögensgegenstände							
Forderung Ausschüttung Zielfonds	EUR	2.840.000,00			EUR	2.840.000,00	1,25
Wertpapierzinsen	EUR	1.674.675,09			EUR	1.674.675,09	0,74
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	4.514.675,09	1,99
Sonstige Verbindlichkeiten *)							
					EUR	-1.266.594,54	-0,56
Fondsvermögen							
					EUR	227.212.219,81	100,00 *)
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I					EUR		114,14
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II					EUR		114,63
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I					STK		1.200.186,854
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II					STK		787.091,111
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					%		89,89
Bestand der Derivate am Fondsvermögen					%		-0,01

Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call Aurubis AG 47 18.10.13 K100	EUR	-450,00	100,00	44,80	1,00	2.015.775,00
Call Bilfinger 80 18.10.13 K100	EUR	-100,00	100,00	77,60	1,00	776.000,00
Call Bilfinger 82 18.10.13 K100	EUR	-100,00	100,00	77,60	1,00	776.000,00
Put Leoni 37 18.10.13 K100	EUR	-450,00	100,00	44,96	1,00	2.022.975,00
Put Volkswagen Vz 165 18.10.13 K100	EUR	-150,00	100,00	174,25	1,00	2.613.750,00
Summe Optionen						8.204.500,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.09.2013

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2013
US-Dollar	(USD)	1,353560	= 1	EUR

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

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

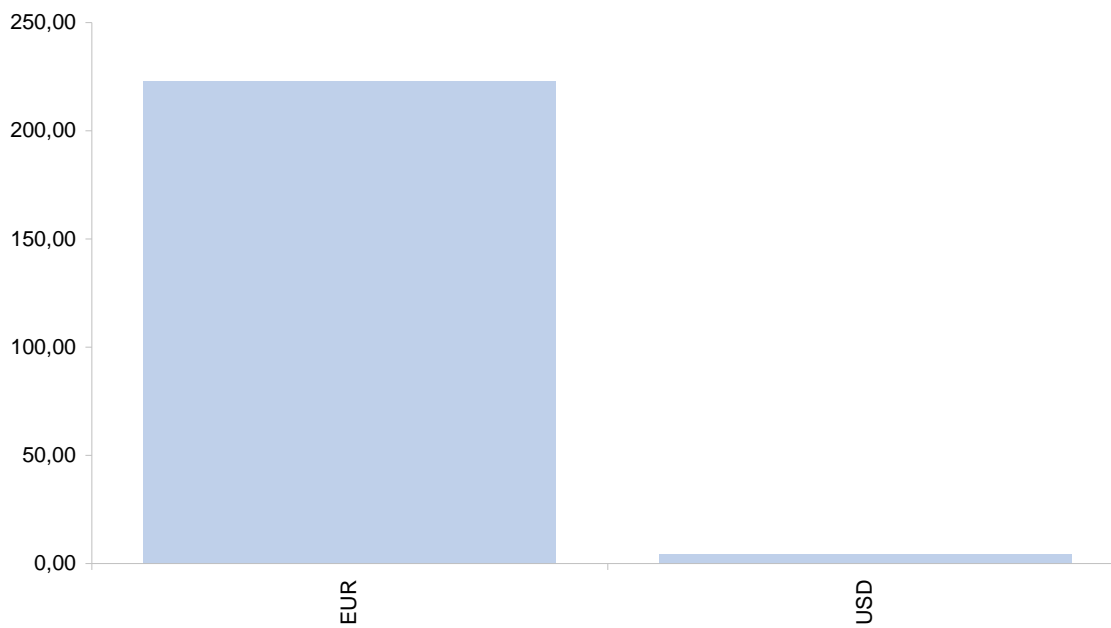
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Axel Springer AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	135.000	135.000
CeWe Color Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		155.000
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	200.000	200.000
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	75.000	75.000
DIC Asset AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	102.000	222.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	8.500	8.500
Dt. Annington Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	STK	25.000	25.000
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	STK		200.000
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		250.000
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	100.000
Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		21.802
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	195.000
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	STK		150.000
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	70.000	70.000
SMT Scharf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		31.000
Verzinsliche Wertpapiere			
1,750% IVG Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2007(17)	EUR		4.600
6,000% UniCredit Bank AG Nachr. EO-MTN v.2002(14)	EUR		3.000
6,375% América Móvil S.A.B. de C.V. EO-FLR Cap. Secs 2013(23/73) B FTF	EUR	2.000	2.000
6,500% Wepa Hygieneprodukte GmbH Notes v.13(16/20)Reg.S	EUR	100	100
9,250% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR		2.600

Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	222,73	98,03
USD	4,48	1,97
Summe	227,21	100,00

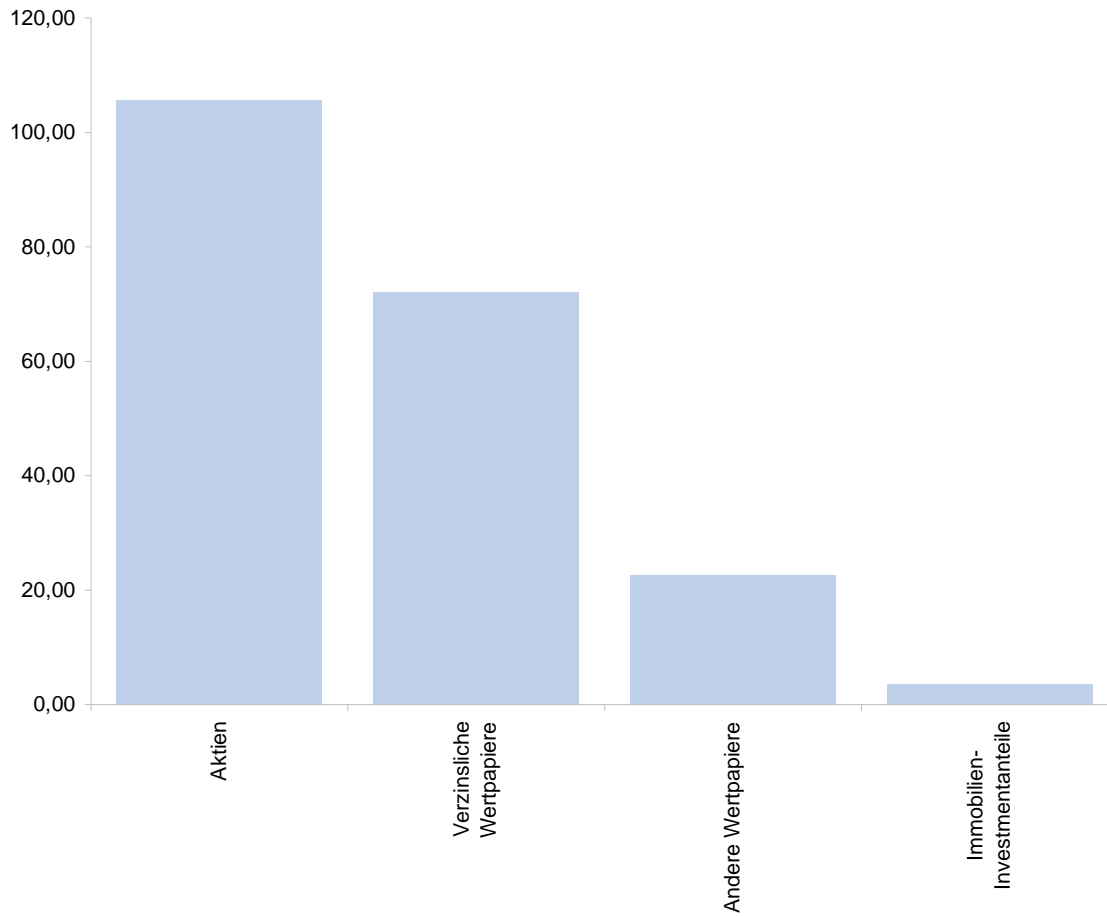
Kurswert in Mio. EUR



Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	105,78	46,55
Verzinsliche Wertpapiere	72,13	31,75
Andere Wertpapiere	22,74	10,01
Immobilien-Investmentanteile	3,59	1,58
Summe	204,24	89,89

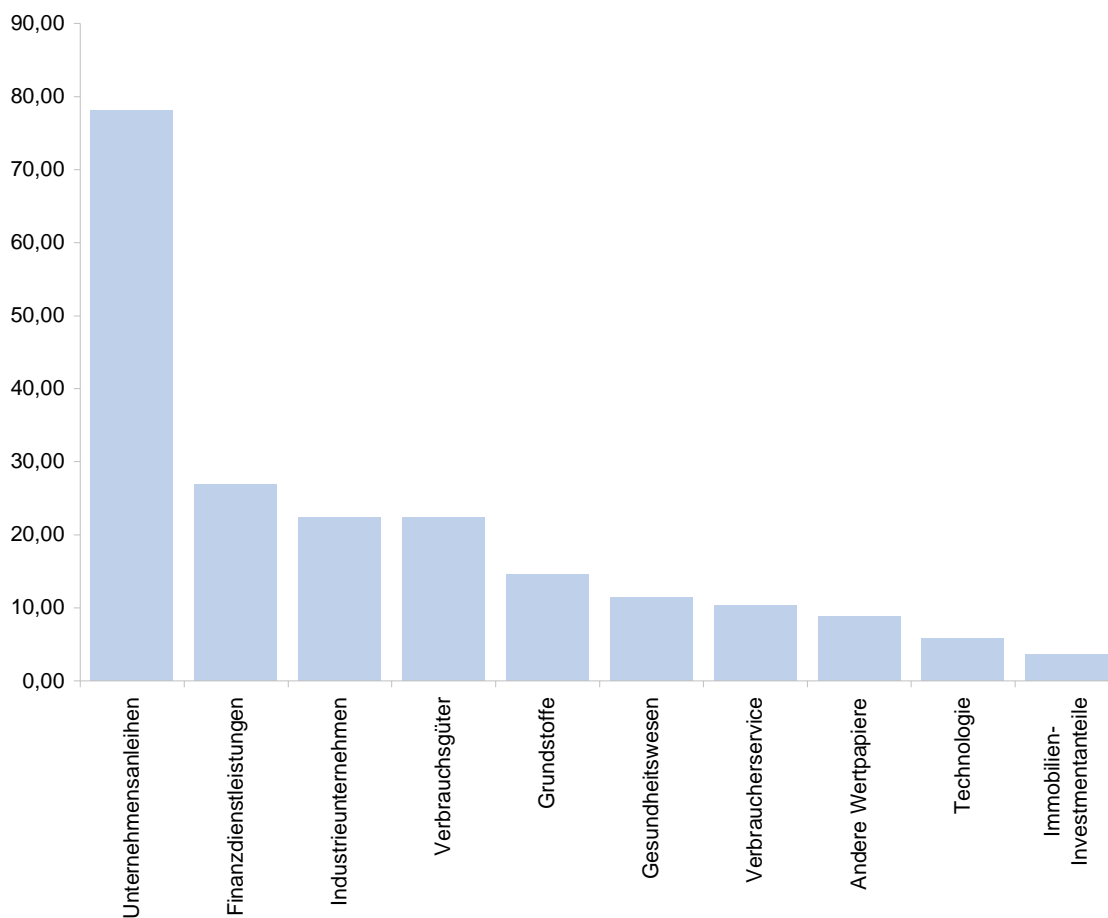
Kurswert in Mio. EUR



Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	78,09	34,35
Finanzdienstleistungen	26,88	11,83
Industrieunternehmen	22,37	9,85
Verbrauchsgüter	22,37	9,85
Grundstoffe	14,56	6,41
Gesundheitswesen	11,40	5,02
Verbraucherservice	10,35	4,56
Andere Wertpapiere	8,84	3,89
Technologie	5,79	2,55
Immobilien-Investmentanteile	3,59	1,58
Summe	204,24	89,89

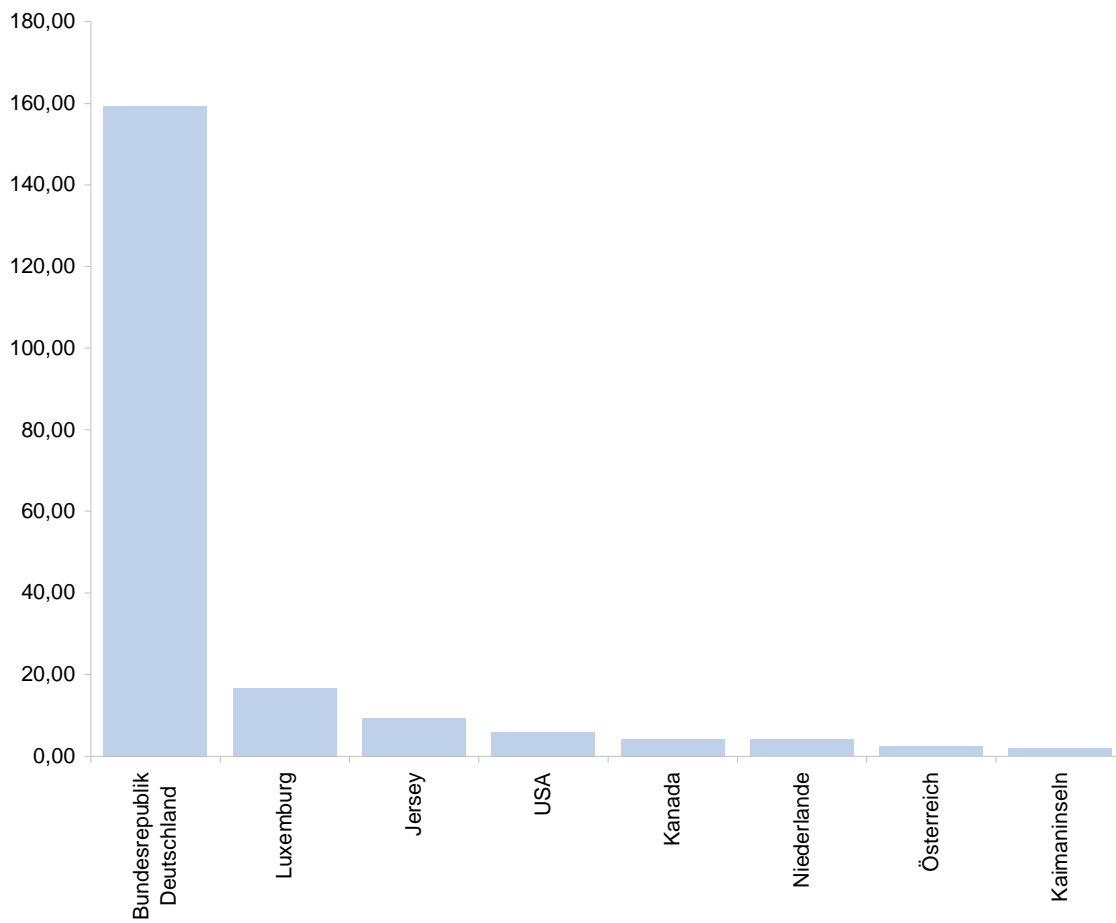
Kurswert in Mio. EUR



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	159,43	70,17
Luxemburg	16,76	7,37
Jersey	9,33	4,11
USA	5,96	2,62
Kanada	4,33	1,91
Niederlande	4,09	1,80
Österreich	2,45	1,08
Kaimaninseln	1,89	0,83
Summe	204,24	89,89

Kurswert in Mio. EUR



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2013

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. Dezember 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:

<u>ISIN</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>in % des Fondsvermögens</u>
DE0009807800	DEGI EUROPA Inhaber-Anteile i.L.	1,58%

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 Anlageberatervergütung („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.

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 Anteilhaber 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.

Anteilhaber, 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 getreten.

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 auf der Internetseite der LRI Invest S.A. www.lri-invest.lu.

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

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt 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

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

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

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

Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)

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

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