

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. April 2014
bis zum 30. September 2014

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	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	6
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	8

Informationen an die Anteilhaber

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.
9A, 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
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Vermögensaufstellung zum 30. September 2014 des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wgh. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt								
Aktien								
Feintool International Holding Nam.- Aktien SF 10	STK	16.993,00	5.000,00	9.619,00	CHF	80,0500	1.127.553,57	0,47
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	180.000,00			EUR	15,5500	2.799.000,00	1,16
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	STK	155.000,00	15.000,00		EUR	64,4300	9.986.650,00	4,13
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.175.000,00	315.000,00	64.000,00	EUR	6,6800	7.849.000,00	3,24
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	150.000,00	7.000,00		EUR	63,9500	9.592.500,00	3,96
freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	905.000,00	885.000,00		EUR	20,6050	18.647.525,00	7,71
Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25	STK	400.000,00	225.000,00	200.000,00	EUR	14,7500	5.900.000,00	2,44
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	135.000,00		5.000,00	EUR	73,9900	9.988.650,00	4,13
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	6.525,00			EUR	459,7500	2.999.868,75	1,24
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	STK	65.000,00	95.000,00	85.000,00	EUR	43,2200	2.809.300,00	1,16
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	833.000,00	138.000,00	135.000,00	EUR	20,4250	17.014.025,00	7,03
Ströer Media AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	330.000,00		407.750,00	EUR	17,4500	5.758.500,00	2,38
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	STK	355.000,00		120.000,00	EUR	26,3450	9.352.475,00	3,87
Tip24 SE Registered Shares EO 1	STK	220.000,00	150.000,00	92.500,00	EUR	29,9900	6.597.800,00	2,73
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	10.000,00			EUR	164,3000	1.643.000,00	0,68
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	40.000,00	43.000,00	23.000,00	EUR	164,4000	6.576.000,00	2,72
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.000,00	12.000,00		EUR	14,8500	178.200,00	0,07
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	315.000,00			USD	14,6600	3.659.539,73	1,51
Andere Wertpapiere								
Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)	EUR	4.000,00			%	103,0500	4.122.000,00	1,70
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	490.000,00	75.000,00	120.500,00	EUR	9,7000	4.753.000,00	1,96
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	280.000,00			EUR	30,8500	8.638.000,00	3,57
HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	350.000,00		250.000,00	EUR	8,1160	2.840.600,00	1,17
Verzinsliche Wertpapiere								
0,979% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN Nach.IHS S.H192v06(16) FRN	EUR	550,00			%	99,3000	546.150,00	0,23
3,750% Hutchison Wham.Eur.F.(13) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			%	101,7800	2.035.600,00	0,84
4,000% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2014(14/24) Reg.S	EUR	250,00			%	110,2500	275.625,00	0,11
4,625% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.) FTF	EUR	3.000,00			%	107,1450	3.214.350,00	1,33
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	4.500,00			%	102,0780	4.593.510,00	1,90
5,500% HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)	EUR	1.000,00		1.000,00	%	109,1950	1.091.950,00	0,45
5,625% KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.) FTF	EUR	5.000,00			%	96,0500	4.802.500,00	1,99
5,750% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF	EUR	1.000,00			%	116,0230	1.160.230,00	0,48
5,750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	3.314,00	520,00		%	101,2500	3.355.425,00	1,39
6,000% Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.) FTF	EUR	11.000,00	11.000,00		%	96,6000	10.626.000,00	4,39
6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			%	105,5100	2.110.200,00	0,87
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF	EUR	1.000,00			%	101,9000	1.019.000,00	0,42
6,750% EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.) FTF	EUR	7.250,00			%	105,5100	7.649.475,00	3,16
7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	EUR	2.000,00			%	112,9500	2.259.000,00	0,93
9,500% Commerzbank AG LT2 Nachr.Anl.II v.2012(2017)	EUR	150,00		1.100,00	%	115,8100	173.715,00	0,07
Organisierter Markt								
Aktien								
Nabaltac AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	245.500,00	8.000,00		EUR	10,9650	2.691.907,50	1,11
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.427,00			EUR	65,2100	1.397.254,67	0,58
Verzinsliche Wertpapiere								
2,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	EUR	2.800,00			%	99,0000	2.772.000,00	1,15
3,500% Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 2014(14/22) Reg.S	EUR	500,00	500,00		%	100,0000	500.000,00	0,21
4,625% DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	EUR	3.000,00	3.000,00		%	102,9000	3.087.000,00	1,28
4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	6.580,00			%	105,0700	6.913.606,00	2,86
5,000% Trionista HoldCo GmbH Notes v.13(16/20)Reg.S	EUR	250,00			%	103,0750	257.687,50	0,11
5,250% HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.) FTF	EUR	500,00	500,00		%	99,1200	495.600,00	0,20
5,750% DIC Asset AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	6.750,00			%	107,0000	7.222.500,00	2,99
7,750% Hapag-Lloyd AG Regist.MTN v.13(15/18)REG.S	EUR	12.500,00			%	103,2500	12.906.250,00	5,33
Sonstige Wertpapiere								
Immobilien-Investmentanteile								
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	ANT	355.000,00			EUR	8,8700	3.148.850,00	1,30
Summe Wertpapiervermögen					EUR	229.138.572,72	94,71	
Derivate								
Optionsrechte auf Aktienindices								
Call DAX 10000 19.12.14	STK	-100,00			EUR	72,1000	-36.050,00	-0,01
Call DAX 10100 19.12.14	STK	-200,00			EUR	50,6000	-50.600,00	-0,02
Call DAX 9800 19.12.14	STK	-400,00			EUR	133,9000	-267.800,00	-0,11
Put DAX 8900 19.12.14	STK	-400,00			EUR	112,9000	-225.800,00	-0,09
Put DAX 9200 19.12.14	STK	-200,00			EUR	179,3000	-179.300,00	-0,07
Put DAX 9300 19.12.14	STK	-100,00			EUR	209,4000	-104.700,00	-0,04
Put DAX 9500 19.12.14	STK	400,00			EUR	284,7000	569.400,00	0,24
Put DAX 9700 19.12.14	STK	100,00			EUR	384,0000	192.000,00	0,08
Put DAX 9750 19.12.14	STK	200,00			EUR	412,9000	412.900,00	0,17
Summe Derivate					EUR	310.050,00	0,14	

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
Bankguthaben							
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	CHF	900.904,54			EUR	746.766,05	0,31
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	EUR	12.344.286,88			EUR	12.344.286,88	5,10
Bankkonto Banque LB Lux S.A.	USD	257.956,82			EUR	204.422,62	0,08
Summe Bankguthaben					EUR	13.295.475,55	5,49
Sonstige Vermögensgegenstände							
Wertpapierzinsen	EUR	1.415.666,52			EUR	1.415.666,52	0,59
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.415.666,52	0,59
Sonstige Verbindlichkeiten *)							
					EUR	-2.226.566,88	-0,92
Fondsvermögen							
					EUR	241.933.197,91	100,00 *)
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I					EUR		123,63
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II					EUR		126,79
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I					STK		1.146.202,029
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II					STK		790.492,752
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					%		94,71
Bestand der Derivate am Fondsvermögen					%		0,13

Verpflichtungen aus Derivaten

Optionen	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Call DAX 10000 19.12.14	EUR	-100,00	5,00	9.474,30	1,00	4.737.150,00
Call DAX 10100 19.12.14	EUR	-200,00	5,00	9.474,30	1,00	9.474.300,00
Call DAX 9800 19.12.14	EUR	-400,00	5,00	9.474,30	1,00	18.948.600,00
Put DAX 8900 19.12.14	EUR	-400,00	5,00	9.474,30	1,00	18.948.600,00
Put DAX 9200 19.12.14	EUR	-200,00	5,00	9.474,30	1,00	9.474.300,00
Put DAX 9300 19.12.14	EUR	-100,00	5,00	9.474,30	1,00	4.737.150,00
Summe Optionen						66.320.100,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.09.2014

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2014
Schweizer Franken	(CHF)	1,206408	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,261880	= 1	EUR

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

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Performancegebühr, 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			
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK		50.000
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	240.000	240.000
Hornbach Holding AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK		30.000
INDUS Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		20.000
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	200.000	200.000
TOMORROW FOCUS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		156.500
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	125.000	125.000
Verzinsliche Wertpapiere			
3,375% Hannover Rück SE Sub.-FLR-Bonds.v.14(25/unb.) FTF	EUR	1.000	1.000
5,250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.) FTF	EUR		2.000
6,000% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2009(14)	EUR		4.800
6,250% Credit Suisse Group AG DL-Var.Hybranl.14(24/Und)Reg.S FTF	USD	500	500
Organisierter Markt			
Verzinsliche Wertpapiere			
5,875% DIC Asset AG Anleihe v.2011(2013/2016)	EUR		1.000

Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	236,20	97,63
USD	3,86	1,60
CHF	1,87	0,77
Summe	241,93	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	126,57	52,32
Verzinsliche Wertpapiere	79,07	32,68
Andere Wertpapiere	20,35	8,41
Immobilien-Investmentanteile	3,15	1,30
Summe	229,14	94,71

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	83,19	34,39
Finanzdienstleistungen	32,09	13,26
Verbrauchsgüter	28,19	11,65
Industrieunternehmen	24,13	9,97
Telekommunikation	18,65	7,71
Verbraucherservice	12,36	5,11
Gesundheitswesen	9,59	3,96
Andere Wertpapiere	8,64	3,57
Grundstoffe	6,35	2,63
Immobilien-Investmentanteile	3,15	1,30
Sonstige Branchen	2,80	1,16
Summe	229,14	94,71

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	172,23	71,19
Luxemburg	16,68	6,90
Jersey	10,27	4,24
Großbritannien	7,09	2,93
Niederlande	6,10	2,52
Belgien	4,80	1,99
USA	4,12	1,70
Kanada	3,66	1,51
Kaimaninseln	2,04	0,84
Sonstige Länder	2,15	0,89
Summe	229,14	94,71

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2014

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:

<u>ISIN</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>in % des Fondsvermögens</u>
DE0009807800	DEGI EUROPA Inhaber-Anteile i.L.	1,30%

Der Fonds DEGI EUROPA Inhaber-Anteile befindet sich seit dem 22. Oktober 2010 in Liquidation. Die Bewertung erfolgte im abgelaufenen Geschäftsjahr durchgängig zu den am Sekundärmarkt gehandelten Kursen.

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

Im Zuge des Liquidationsverfahrens wurde im Rahmen einer Ausschüttung bereits ein Teil des investierten Kapitals an die Anleger zurückerstattet (Substanzauskehrung).

Kosten

Angaben zur Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Depotbankvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Auf Wunsch des Anlageberaters wurde die im Berichtszeitraum angefallene Performance-Fee bislang nicht komplett ausgezahlt. Am 1. April 2014 wurde nur ein Teil der angefallenen Vergütung vom Anlageberater abgerufen, der Großteil verbleibt vorerst als Verbindlichkeit im Fonds. Der Anlageberater kann den verbleibenden Betrag weiterhin abrufen oder komplett auf dessen Auszahlung verzichten.

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 den Berichtszeitraum hat die Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

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

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.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern 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.

Anleger können 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.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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. Die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen finden Sie elektronisch auf der Internetseite der LRI Invest S.A. www.lri-invest.lu und ggf. in wichtigen Wirtschaftszeitungen.

Eine Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gem. § 5 InvstG erfolgt im Bundesanzeiger (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.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

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

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