

# **Ungeprüfter Halbjahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. April 2015  
bis zum 30. September 2015

## **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	6
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	7

## 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 Verwahrstelle, 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](http://www.lri-invest.lu)

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

#### bis zum 30. April 2015:

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

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

#### seit dem 1. März 2015:

Frank Alexander de Boer  
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 (stellv. Vorsitzender)  
Managing Director  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

#### bis zum 30. April 2015:

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

#### seit dem 30. April 2015:

Katherine Bond  
Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

#### bis zum 31. August 2015

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  
London SW 19 7 PR  
Großbritannien  
[www.datr.de](http://www.datr.de)

### Verwahrstelle, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle im Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Niederlassung Luxemburg  
1C, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.hauck-aufhaeuser.de](http://www.hauck-aufhaeuser.de)

### Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
D-80333 München  
[www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2 rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

# Vermögensaufstellung zum 30. September 2015 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 Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>								
<b>Aktien</b>								
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	183.000,00	3.000,00		EUR	15,9650	2.921.595,00	1,06
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	STK	185.000,00	17.500,00		EUR	61,3300	11.346.050,00	4,13
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	100.000,00	100.000,00		EUR	64,8500	6.485.000,00	2,36
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.000,00	900.000,00	750.000,00	EUR	10,4000	1.560.000,00	0,57
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.325.000,00	100.000,00		EUR	8,0500	10.666.250,00	3,88
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	185.000,00	35.000,00		EUR	63,3100	11.712.350,00	4,26
Ferratum Oyj Registered Shares o.N.	STK	133.500,00	75.000,00	61.500,00	EUR	21,4000	2.856.900,00	1,04
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N.	STK	272.000,00	372.000,00	220.000,00	EUR	32,2650	8.776.080,00	3,20
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	135.000,00	5.000,00		EUR	78,9400	10.656.900,00	3,88
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.000,00			EUR	33,4600	535.360,00	0,19
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	6.525,00			EUR	375,0000	2.446.875,00	0,89
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	STK	145.000,00	145.000,00		EUR	47,6100	6.903.450,00	2,51
NORDWEST Handel AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	135.000,00		27.500,00	EUR	12,2600	1.655.100,00	0,60
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	78.000,00	78.000,00		EUR	25,3100	1.974.180,00	0,72
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	617.000,00		73.000,00	EUR	34,6300	21.366.710,00	7,78
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	STK	75.000,00			EUR	26,7600	2.007.000,00	0,73
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	188.000,00	188.000,00		EUR	4,1600	782.080,00	0,28
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	50.000,00	10.000,00		EUR	97,7500	4.887.500,00	1,78
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	945.000,00	350.000,00	405.000,00	EUR	15,9950	15.115.275,00	5,50
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	STK	414.000,00	184.000,00		EUR	40,2650	16.669.710,00	6,07
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	315.000,00			USD	6,3600	1.791.373,08	0,65
<b>Andere Wertpapiere</b>								
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	90.000,00		177.500,00	EUR	11,6350	1.047.150,00	0,38
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	350.000,00			EUR	32,0700	11.224.500,00	4,09
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
0,796% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN Nach.IHS S.H192v06(16) FRN	EUR	550,00			%	99,6000	547.800,00	0,20
2,375% Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2022/2075) FTF	EUR	500,00			%	90,6000	453.000,00	0,16
2,750% Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	EUR	2.400,00			%	92,6000	2.222.400,00	0,81
3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075) FTF	EUR	1.500,00	1.500,00		%	84,4800	1.267.200,00	0,46
3,750% Hutchison Wham.Eur.F.(13) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			%	98,0500	1.961.000,00	0,71
4,625% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.) FTF	EUR	3.000,00			%	86,0100	2.580.300,00	0,94
5,625% KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2014(19/UND.) FTF	EUR	5.000,00			%	97,5000	4.875.000,00	1,78
5,750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	EUR	3.314,00			%	101,0000	3.347.140,00	1,22
6,000% Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.) FTF	EUR	11.000,00			%	94,8000	10.428.000,00	3,80
6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Cap.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	2.000,00			%	103,7300	2.074.600,00	0,76
6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF	EUR	1.000,00			%	101,6500	1.016.500,00	0,37
6,750% EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.) FTF	EUR	7.250,00			%	104,8000	7.598.000,00	2,77
7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	EUR	1.294,00		706,00	%	107,0000	1.384.580,00	0,50
7,625% Areal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS FTF	EUR	7.000,00			%	98,0000	6.860.000,00	2,50
<b>Bezugsrechte</b>								
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Andienungsr.Talon	STK	78.000,00	78.000,00		EUR	0,0200	1.560,00	0,00
<b>Organisierter Markt</b>								
<b>Aktien</b>								
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	237.500,00	7.000,00		EUR	16,8100	3.992.375,00	1,45
SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.427,00			EUR	80,7030	1.729.223,18	0,63
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
2,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)	EUR	7.000,00			%	98,7000	6.909.000,00	2,52
4,625% DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	EUR	10.000,00	7.000,00		%	104,0000	10.400.000,00	3,79
4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)	EUR	6.580,00			%	101,4200	6.673.436,00	2,43
4,900% Ferratum Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2015(17)	EUR	2.000,00	2.400,00	400,00	%	99,7500	1.995.000,00	0,73
5,000% Trionista HoldCo GmbH Notes v.13(16/20)Reg.S	EUR	250,00			%	102,7300	256.825,00	0,09
5,250% HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2014(22/Und.) FTF	EUR	500,00			%	95,0100	475.050,00	0,17
5,500% Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2018/2020)	EUR	2.000,00	4.000,00	2.000,00	%	106,9500	2.139.000,00	0,78
5,750% DIC Asset AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	6.750,00			%	107,1500	7.232.625,00	2,63
7,500% Hapag-Lloyd AG Anleihe v.14(16/19)REG.S	EUR	5.900,00			%	105,0000	6.195.000,00	2,26
7,750% Hapag-Lloyd AG Regist.MTN v.13(15/18)REG.S	EUR	13.200,00	700,00		%	102,9000	13.582.800,00	4,95
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Immobilien-Investmentanteile</b>								
DEGI EUROPA Inhaber-Anteile	ANT	355.000,00			EUR	6,6500	2.360.750,00	0,86
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>265.945.552,26</b>	<b>96,84</b>	
<b>Derivate</b>								
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>								
Commerzbank AG TuBear 16.03.16 StröerOH 75	STK	25.000,00			EUR	22,6400	566.000,00	0,21
Commerzbank AG TuBear 18.03.16 StröerOH 100	STK	25.000,00			EUR	47,4500	1.186.250,00	0,43
Lang & Schwarz AG TurboP 31.03.16 StröerOH 80	STK	50.000,00			EUR	27,5700	1.378.500,00	0,50
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>3.130.750,00</b>	<b>1,14</b>	

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
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	EUR	7.840.114,89			EUR	7.840.114,89	2,85
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	USD	298.119,32			EUR	266.568,30	0,10
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>8.106.683,19</b>	<b>2,95</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Wertpapierzinsen	EUR	1.805.761,06			EUR	1.805.761,06	0,66
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.805.761,06</b>	<b>0,66</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>							
					<b>EUR</b>	<b>-4.370.289,70</b>	<b>-1,59</b>
<b>Fondsvermögen</b>							
					<b>EUR</b>	<b>274.618.456,81</b>	<b>100,00 *)</b>
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I							
					EUR		137,02
Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II							
					EUR		144,61
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I							
					STK		1.166.987,025
Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II							
					STK		793.277,000
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen							
					%		96,84
Bestand der Derivate am Fondsvermögen							
					%		1,14

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 30.09.2015

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2015
US-Dollar	(USD)	1,118360	= 1	EUR

## 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
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>			
<b>Aktien</b>			
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	15.000
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	500.000	500.000
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	STK	75.000	75.000
freet AG Namens-Aktien o.N.	STK		125.000
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	400.000	400.000
Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	90.000	90.000
Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	40.000	40.000
Ströer SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	242.000	242.000
Volkswagen AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK		10.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
2,241% Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2015(2025/2045) FTF	EUR		2.500
4,000% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2014(14/24) Reg.S	EUR		250
5,750% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF	EUR		1.000
<b>Organisierter Markt</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
4,625% DIC Asset AG Anleihe v.2015(2019)	EUR	7.000	7.000
<b>Sonstige Märkte</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FRN	EUR		2.000

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

†) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' Anlageberatergebühr, performanceabhängige Anlageberatergebühr, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

## Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	272,56	99,25
USD	2,06	0,75
<b>Summe</b>	<b>274,62</b>	<b>100,00</b>

## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	148,84	54,19
Verzinsliche Wertpapiere	102,47	37,32
Andere Wertpapiere	12,27	4,47
Immobilien-Investmentanteile	2,36	0,86
<b>Summe</b>	<b>265,94</b>	<b>96,84</b>

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

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	102,48	37,31
Finanzdienstleistungen	34,98	12,74
Verbrauchsgüter	31,49	11,47
Industrieunternehmen	30,72	11,19
Verbraucherservice	18,86	6,87
Grundstoffe	16,44	5,99
Gesundheitswesen	13,69	4,98
Andere Wertpapiere	11,22	4,09
Technologie	2,92	1,06
Immobilien-Investmentanteile	2,36	0,86
Sonstige Branchen	0,78	0,28
<b>Summe</b>	<b>265,94</b>	<b>96,84</b>

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	211,34	76,95
Großbritannien	17,14	6,24
Jersey	10,02	3,65
Luxemburg	8,29	3,02
Belgien	4,87	1,78
Niederlande	4,65	1,70
Finnland	2,86	1,04
Malta	2,00	0,73
Kaimaninseln	1,96	0,71
Sonstige Länder	2,81	1,02
<b>Summe</b>	<b>265,94</b>	<b>96,84</b>

## Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2015

### 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 Verwahrstelle 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.	0,86

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. Das 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, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Wertpapier-Kennnummern / ISINs

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

## 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.

## 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 Verwahrstelle 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 mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-invest.lu](http://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](http://www.lri-invest.lu)) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers ([www.bundesanzeiger.de](http://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 Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.  
Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle 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.