

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. April 2012  
bis zum 31. März 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  |
| Bericht des Fondsmanagements                         | 4  |
| <br>   |    |
| Vermögensaufstellung des Fonds                       | 5  |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds              | 8  |
| Vermögensentwicklung des Fonds                       | 8  |
| Währungs-Übersicht des Fonds                         | 9  |
| Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds              | 10 |
| Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds | 11 |
| Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds   | 12 |
| <br>   |    |
| Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht            | 13 |
| Prüfungsvermerk                                      | 19 |
| Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)        | 21 |

## 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.

## 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

seit dem 01.01.2013

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

seit dem 01.11.2012

Andreas Benninger  
Managing Director  
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

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

## Bericht des Fondsmanagements

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

auch das vergangene Geschäftsjahr war ein turbulentes. Dominiert wurde es anfangs von dem Thema „Euro-Krise“. Nachdem zunehmende Sorgen und Verunsicherung der Anleger dazu geführt hatten, dass die Aktienindizes ihre seit Beginn des Kalenderjahres 2012 erzielten deutlichen Gewinne wieder vollständig einbüßten, hatte sich das Marktumfeld für deutsche Aktien dann seit Ende Juli spürbar verbessert. Die deutschen Aktienmärkte konnten reüssieren und setzten zu einer rasanten Rallye an. Der Grund ist vor allem die markige Ankündigung von Mario Draghi gewesen, alles Erforderliche für die Rettung des Euro zu unternehmen („Draghi-Put“). Darunter sind wohl auch äußerst kreative, fragwürdige Tricks und Kniffe zu verstehen.

Mit der weiteren Lockerung des Sicherheitenrahmens für Geschäfte mit Banken durch die EZB und ihrem Beschluss, direkte Markteingriffe vorzunehmen und Staatsanleihen von Krisenländern (unter gewissen Bedingungen, aber dann unbegrenzt) aufzukaufen, und der politischen Unterstützung (insbesondere auch durch die deutsche Kanzlerin) dieses geldpolitischen Programms (OMT) hatte sich die Situation an den Märkten merklich entspannt. Panik und Hysterie sind entwichen und der Euroraum scheint in den Augen der Welt wieder investierbar auszusehen.

Auch das Kalenderjahr 2013 hatte stark begonnen. Die Euro-Schuldenkrise ist fast aus dem Bewusstsein der Anleger verschwunden und auch die nur mühsam wachsende Weltwirtschaft konnte die Stimmung an den Aktienmärkten nicht nachhaltig trüben. Die Anleger fühlten sich insbesondere aufgrund des „Draghi-Puts“ weiter sicher und sind wieder bereit gewesen, Risiken einzugehen. Die Volatilität hatte sich drastisch reduziert. Durch Ankündigungen, die Konjunktur durch äußerst expansive Geldpolitik zu stützen, das Bankensystem liquide zu halten und die Staatsfinanzierung durch Anleihekäufe zu sichern, betätigten sich die Notenbanken der Industrieländer als Versicherer gegen gesamtwirtschaftliche Großrisiken. Die Notenbanken und die Politik haben eine gewisse (Ehr-)furcht vor den Finanzmärkten und ihren Mechanismen und üben daher von sich aus einen dominierenden Einfluss auf diese aus. Die systemischen Risiken haben sich verringert. Der breite deutsche Aktienmarkt befand sich bis zum Geschäftsjahresende in einer anhaltend robusten Verfassung. Dem Dax gelang zum dritten Mal nach 2000 und 2007 der Anstieg über 8.000 Zähler.

Die wirtschaftliche und politische Lage bleibt wohl zunächst schwierig, fragil und ist von hoher Unsicherheit gekennzeichnet. Aber die Faktoren, die die freundliche Stimmung an den Märkten getrieben haben, sind weiterhin vorhanden. Wir gehen davon aus, dass die Notenbanken die Märkte weiterhin mit Geld fluten werden, um die Wirtschaft anzukurbeln. Dafür gibt es einen klaren politischen Willen und nicht allzu subtilen Druck auf die („unabhängigen“) Notenbanken. In den Industriestaaten ist nur ein lediglich geringfügiges Wirtschaftswachstum festzustellen und die nahe Zukunft bleibt wirtschaftlich herausfordernd. Die feste Erwartung, dass sich die Konjunkturaussichten im Jahresverlauf aufhellen, ist der zarten Hoffnung auf Besserung gewichen. Somit ist zu erwarten, dass die Aktienmärkte durch die praktisch unbegrenzte Bereitstellung von Liquidität mindestens gut unterstützt sind. Zu den schwerwiegenden Folgen, Nebenwirkungen dieser Politik gehören auch die extrem niedrigen Zinsen und die damit einhergehende schleichende Enteignung der Sparer. Investoren werden regelrecht zu Aktien-Investments gedrängt („Flucht ins Risiko“). Die Kursgewinne an den deutschen Aktienmärkten (bei überschaubarem Umsatzvolumen) sind vor allem eine Konsequenz der hohen Überschussliquidität und mangelnder Renditealternativen für Anleger. Wir beurteilen die Aussichten des „Deutsche Aktien Total Return“ weiterhin grundsätzlich als positiv, da die Schwerpunktsetzung auf Investments in deutsche Unternehmen (Wertpapiere) erfolgt. Viele Unternehmen haben die vergangenen Jahre genutzt, um sich besser, effizient aufzustellen. Sie verdienen auch in dem aktuellen, schwierigen wirtschaftlichen Umfeld gutes Geld. Sie sind häufig hochspezialisiert und in ihrer jeweiligen Marktnische international Marktführer. Deutsche Unternehmen und Produkte genießen weltweit ein hohes Ansehen und profitieren von der Nachfrage wachstumsstarker, aufstrebender Länder. Deutsche Aktien sind moderat bewertet und insbesondere aufgrund fehlender Anlagealternativen relativ attraktiv. Wir investieren aber weiterhin selektiv und mit Bedacht.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte der Deutsche Aktien Total Return ein Ergebnis von 5,58% in der Anteilklasse I und 6,89% in der Anteilklasse II.

Luxemburg, im Mai 2013

Das Fondsmanagement

# Vermögensaufstellung zum 31. März 2013 des Fonds Deutsche Aktien Total Return

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

| 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>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>          |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| <b>Aktien</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.                                    | STK                                   | 247.500,00    | 7.500,00                           |                                       | EUR  | 10,8500         | 2.685.375,00            | 1,20             |
| Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.                                     | STK                                   | 165.000,00    | 290.000,00                         | 210.000,00                            | EUR  | 49,5800         | 8.180.700,00            | 3,67             |
| Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1               | STK                                   | 70.000,00     | 70.000,00                          |                                       | EUR  | 49,8350         | 3.488.450,00            | 1,57             |
| Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.                                   | STK                                   | 75.000,00     | 50.000,00                          | 15.000,00                             | EUR  | 81,0300         | 6.077.250,00            | 2,73             |
| CeWe Color Holding AG Inhaber-Aktien o.N.                          | STK                                   | 155.000,00    | 208.000,00                         | 53.000,00                             | EUR  | 33,0000         | 5.115.000,00            | 2,30             |
| DIC Asset AG Inhaber-Aktien o.N.                                   | STK                                   | 120.000,00    | 78.000,00                          | 408.000,00                            | EUR  | 7,7980          | 935.760,00              | 0,42             |
| Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.                  | STK                                   | 110.000,00    | 110.000,00                         |                                       | EUR  | 84,5000         | 9.295.000,00            | 4,17             |
| Francofyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.                  | STK                                   | 250.000,00    |                                    | 1.053.000,00                          | EUR  | 2,2780          | 569.500,00              | 0,26             |
| Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.                                | STK                                   | 50.000,00     | 70.000,00                          | 20.000,00                             | EUR  | 44,8250         | 2.241.250,00            | 1,01             |
| Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.                   | STK                                   | 97.900,00     | 100.000,00                         | 2.100,00                              | EUR  | 34,0500         | 3.333.495,00            | 1,50             |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.                      | STK                                   | 110.000,00    | 110.000,00                         |                                       | EUR  | 61,6000         | 6.776.000,00            | 3,04             |
| KSB AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St. o.N.                              | STK                                   | 6.525,00      |                                    |                                       | EUR  | 451,3000        | 2.944.732,50            | 1,32             |
| Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.                                    | STK                                   | 21.802,00     | 21.802,00                          |                                       | EUR  | 33,2200         | 724.262,44              | 0,33             |
| LEONI AG Namens-Aktien o.N.  | STK                                   | 180.000,00    | 120.000,00                         | 10.000,00                             | EUR  | 30,2100         | 5.437.800,00            | 2,44             |
| Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.                                    | STK                                   | 237.500,00    | 147.800,00                         |                                       | EUR  | 6,7510          | 1.603.362,50            | 0,72             |
| NORMA Group AG Namens-Aktien o.N.                                  | STK                                   | 150.000,00    | 150.000,00                         | 80.000,00                             | EUR  | 24,5850         | 3.687.750,00            | 1,66             |
| Sixt AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St. o.N.                             | STK                                   | 1.115.000,00  | 39.000,00                          |                                       | EUR  | 13,1600         | 14.673.400,00           | 6,58             |
| SMT Scharf AG Inhaber-Aktien o.N.                                  | STK                                   | 31.000,00     | 11.000,00                          |                                       | EUR  | 25,3050         | 784.455,00              | 0,35             |
| SPARTA AG Inhaber-Aktien o.N.                                      | STK                                   | 21.427,00     |                                    |                                       | EUR  | 61,9500         | 1.327.402,65            | 0,60             |
| Talanx AG Namens-Aktien o.N.                                       | STK                                   | 444.000,00    | 450.000,00                         | 6.000,00                              | EUR  | 23,5550         | 10.458.420,00           | 4,70             |
| Tipp24 SE Namens-Aktien o.N.                                       | STK                                   | 140.000,00    | 94.000,00                          | 24.000,00                             | EUR  | 41,5100         | 5.811.400,00            | 2,61             |
| TOMORROW FOCUS AG Inhaber-Aktien o.N.                              | STK                                   | 550.000,00    | 550.000,00                         |                                       | EUR  | 4,2150          | 2.318.250,00            | 1,04             |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.                             | STK                                   | 15.000,00     | 72.500,00                          | 57.500,00                             | EUR  | 155,0000        | 2.325.000,00            | 1,04             |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.                          | STK                                   | 315.000,00    | 105.000,00                         |                                       | USD  | 29,4000         | 7.219.026,24            | 3,24             |
| <b>Andere Wertpapiere</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Deutsche Bank Cap. Fdg Tr. XI EO-Tr.Pref.Secs 2009(15/Und.)        | EUR                                   | 5.533,00      |                                    |                                       | %    | 109,4000        | 6.053.102,00            | 2,72             |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)           | STK                                   | 220.000,00    |                                    |                                       | EUR  | 40,0300         | 8.806.600,00            | 3,96             |
| HAMBORNER REIT AG Inhaber-Aktien o.N.                              | STK                                   | 973.333,00    | 243.333,00                         | 182.511,00                            | EUR  | 7,1970          | 7.005.077,60            | 3,15             |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                    |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| 1,030% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN Nach.IHS S.H192v06(16) FRN   | EUR                                   | 550,00        |                                    |                                       | %    | 92,5000         | 508.750,00              | 0,23             |
| 1,750% IVG Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2007(17)                  | EUR                                   | 4.600,00      | 2.000,00                           | 23.100,00                             | %    | 63,5000         | 2.921.000,00            | 1,31             |
| 2,500% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2010(17)    | EUR                                   | 2.250,00      | 2.000,00                           |                                       | %    | 97,0500         | 2.183.625,00            | 0,98             |
| 4,668% ProSecure Funding L.P. EO-Securities 2006(16)               | EUR                                   | 6.480,00      | 6.380,00                           |                                       | %    | 100,0100        | 6.480.648,00            | 2,91             |
| 5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF | EUR                                   | 4.500,00      | 4.500,00                           |                                       | %    | 101,1000        | 4.549.500,00            | 2,04             |
| 5,250% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.) FTF  | EUR                                   | 2.000,00      |                                    |                                       | %    | 103,7000        | 2.074.000,00            | 0,93             |
| 5,375% Henkel AG & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2005(2015/2104) FTF     | EUR                                   | 5.000,00      |                                    | 2.000,00                              | %    | 106,7500        | 5.337.500,00            | 2,40             |
| 5,500% HOCHTIEF AG Anleihe v.2012(2017)                            | EUR                                   | 2.000,00      |                                    |                                       | %    | 108,6000        | 2.172.000,00            | 0,98             |
| 5,625% Telekom Austria AG EO-FLR Notes 2013(18/Und.) FTF           | EUR                                   | 1.500,00      | 1.500,00                           |                                       | %    | 102,3290        | 1.534.935,00            | 0,69             |
| 5,750% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF   | EUR                                   | 1.000,00      |                                    |                                       | %    | 112,8800        | 1.128.800,00            | 0,51             |
| 5,750% Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)    | EUR                                   | 2.568,00      | 2.568,00                           |                                       | %    | 82,8000         | 2.126.304,00            | 0,95             |
| 6,000% Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2009(14)    | EUR                                   | 4.800,00      | 4.800,00                           |                                       | %    | 103,9500        | 4.989.600,00            | 2,24             |
| 6,000% UniCredit Bank AG Nachr. EO-MTN v.2002(14)                  | EUR                                   | 3.000,00      | 3.000,00                           |                                       | %    | 103,4000        | 3.102.000,00            | 1,39             |
| 6,125% Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2013(18/Und.) FTF                | EUR                                   | 2.000,00      | 2.000,00                           |                                       | %    | 99,3000         | 1.986.000,00            | 0,89             |
| 6,500% Wienerberger AG EO-FLR Securities 07(17/Und.) FTF           | EUR                                   | 1.000,00      |                                    |                                       | %    | 89,3000         | 893.000,00              | 0,40             |
| 6,750% EUROGATE GmbH & Co. KGaA, KG FLR-Anl.v.07(17/unb.) FTF      | EUR                                   | 7.250,00      |                                    |                                       | %    | 96,0000         | 6.960.000,00            | 3,13             |
| 7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)                  | EUR                                   | 2.000,00      | 2.000,00                           |                                       | %    | 109,9000        | 2.198.000,00            | 0,99             |
| 7,125% freenet AG Inh.-Schv. v.2011(2016)                          | EUR                                   | 6.215,00      |                                    |                                       | %    | 112,4130        | 6.986.467,95            | 3,14             |
| 8,000% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.09(14)                  | EUR                                   | 2.600,00      |                                    |                                       | %    | 108,4110        | 2.818.686,00            | 1,27             |
| 9,500% Commerzbank AG LT2 Nachr.Anl.II v.2012(2017)                | EUR                                   | 3.247,00      |                                    | 2.753,00                              | %    | 115,7000        | 3.756.779,00            | 1,68             |
| <b>Sonstige Wertpapiere</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| <b>Aktien</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.                            | STK                                   | 200.000,00    | 200.000,00                         |                                       | EUR  | 30,3300         | 6.066.000,00            | 2,72             |
| <b>Immobilien-Investmentanteile</b>                                |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| DEGI EUROPA Inhaber-Anteile  | ANT                                   | 355.000,00    | 5.000,00                           |                                       | EUR  | 14,0000         | 4.970.000,00            | 2,23             |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                    |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>205.621.415,88</b>   | <b>92,34</b>     |
| <b>Derivate</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| <b>Optionsscheine auf Aktien</b>                                   |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Commerzbank AG TuBear O.End IVG 2,61                               | EUR                                   | 1.000.000,00  |                                    |                                       | EUR  | 2,0400          | 2.040.000,00            | 0,92             |
| <b>Summe Derivate</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>2.040.000,00</b>     | <b>0,92</b>      |
| <b>Bankguthaben</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Bankkonto Banque LB Lux S.A.                                       | EUR                                   | 12.670.277,08 |                                    |                                       | EUR  |                 | 12.670.277,08           | 5,69             |
| Bankkonto Banque LB Lux S.A.                                       | USD                                   | 141.733,00    |                                    |                                       | EUR  |                 | 110.482,05              | 0,05             |
| <b>Summe Bankguthaben</b>  |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>12.780.759,13</b>    | <b>5,74</b>      |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                               |                                       |               |                                    |                                       |      |                 |                         |                  |
| Wertpapierzinsen   | EUR                                   | 2.760.694,45  |                                    |                                       | EUR  |                 | 2.760.694,45            | 1,24             |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>                         |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>2.760.694,45</b>     | <b>1,24</b>      |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>                               |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>-535.964,46</b>      | <b>-0,24</b>     |
| <b>Fondsvermögen</b>   |                                       |               |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>      | <b>222.666.905,00</b>   | <b>100,00 *)</b> |

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

\*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Depotbankvergütung, Anlageberatergebühr, Risikomanagementgebühr, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return I          | EUR | 108,81        |
| Anteilwert des Fonds Deutsche Aktien Total Return II         | EUR | 108,03        |
| Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return I  | STK | 1.267.346,816 |
| Umlaufende Anteile des Fonds Deutsche Aktien Total Return II | STK | 784.719,111   |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen                     | %   | 92,34         |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen                        | %   | 0,92          |

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

|                           |     |            |
|---------------------------|-----|------------|
| Alle Vermögensgegenstände | per | 28.03.2013 |
|---------------------------|-----|------------|

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

|           |       |          |            |                   |
|-----------|-------|----------|------------|-------------------|
| US-Dollar | (USD) | 1,282860 | per<br>= 1 | 28.03.2013<br>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>   |                                       |                 |                    |
| aleo solar AG Namens-Aktien o.N.                                    | STK                                   | 53.072          | 105.000            |
| Axel Springer AG vink.Namens-Aktien o.N.                            | STK                                   | 5.000           | 5.000              |
| Brenntag AG Namens-Aktien o.N.                                      | STK                                   | 30.000          | 30.000             |
| Celesio AG Namens-Aktien o.N.                                       | STK                                   | 125.000         | 125.000            |
| Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.                                  | STK                                   | 1.500.000       | 1.500.000          |
| Continental AG Inhaber-Aktien o.N.                                  | STK                                   | 25.000          | 25.000             |
| 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             |
| Europ.Aeron.Def.+Space Co.EADS Aandelen op naam EO 1                | STK                                   | 10.000          | 10.000             |
| Franconofurt AG Inhaber-Aktien o.N.                                 | STK                                   |                 | 327.221            |
| freenet AG Namens-Aktien o.N.                                       | STK                                   |                 | 125.000            |
| Gagfah S.A. Actions nom. EO 1,25                                    | STK                                   | 80.000          | 991.000            |
| 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            |
| Klößner & Co SE Namens-Aktien o.N.                                  | STK                                   |                 | 430.000            |
| 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             |
| SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01                          | STK                                   | 410.000         | 410.000            |
| Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.                   | STK                                   | 200.000         | 200.000            |
| TOM TAILOR Holding AG Namens-Aktien o.N.                            | STK                                   | 50.000          | 50.000             |
| <b>Andere Wertpapiere</b>   |                                       |                 |                    |
| alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.                          | STK                                   |                 | 375.000            |
| <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 Genußscheine 1996/31.12.2011             | DEM                                   |                 | 8.542              |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                     |                                       |                 |                    |
| 1,500% Klößner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanleihen 2007(12)      | EUR                                   | 100             | 7.250              |
| 3,750% BASF SE MTN v.2009(2012)                                     | EUR                                   |                 | 750                |
| 4,000% Syngenta Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(14)          | EUR                                   |                 | 250                |
| 4,125% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(13)  | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 4,250% NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2013(20/76) FTF                 | EUR                                   | 100             | 100                |
| 4,375% Statoil ASA EO-Medium-Term Notes 2009(15)                    | EUR                                   |                 | 200                |
| 4,500% IKB Deutsche Industriebank AG Nachr. MTN-IHS v.03(13) R.332  | EUR                                   | 50              | 50                 |
| 4,500% Sanofi S.A. EO-Med.-Term Nts 2009(16)                        | EUR                                   |                 | 200                |
| 4,500% Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2009(16) | EUR                                   |                 | 600                |
| 4,750% adidas Intl Finance B.V. EO-Notes 2009(14)                   | EUR                                   |                 | 2.000              |
| 4,750% GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2009(14)    | EUR                                   |                 | 2.000              |
| 5,000% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014)                  | EUR                                   |                 | 1.500              |
| 5,125% BASF Finance Europe N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)       | EUR                                   |                 | 500                |
| 5,250% Siemens Finan.maatschappij NV EO-FLR Bonds 2006(16/66) FTF   | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 5,375% Sixt AG Anleihe von 2009 (2012)                              | EUR                                   |                 | 1.500              |
| 5,500% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2006(11/16) Reg.S            | EUR                                   |                 | 6.000              |
| 5,650% Metlife of Connect.Inst.Fd.Ltd EO-Medium-Term Notes 2002(12) | EUR                                   |                 | 750                |
| 6,000% CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2010(20/40) FTF             | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 6,125% SolarWorld AG Inh.-Schuld v.2010(2017)                       | EUR                                   |                 | 300                |
| 6,375% Nordex SE Inh.-Schuld v.2011(2016)                           | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 6,375% Otto (GmbH & Co KG) Anleihe v.2009(2013)                     | EUR                                   |                 | 2.000              |
| 6,375% SolarWorld AG Inh.-Schuld v.2011(2016)                       | EUR                                   |                 | 4.000              |
| 6,500% HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. IHS v.2010(2015)              | EUR                                   |                 | 2.000              |
| 6,750% ThyssenKrupp Fin. Nederland BV EO-Medium-Term Notes 2009(13) | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 7,000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16)   | EUR                                   |                 | 500                |
| 7,500% Conti-Gummi Finance B.V. EO-Notes 2010(10/17) Reg.S          | EUR                                   |                 | 500                |
| 7,500% HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-MTN-IHS v.2009(2014)       | EUR                                   |                 | 1.000              |
| 7,750% Telecom Italia S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2013(18/73) FTF     | EUR                                   | 100             | 100                |
| 8,000% Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2009(2014)            | EUR                                   |                 | 2.000              |
| 8,000% IVG Immobilien AG Sub.FLR-Bonds v.06(13/unb.) FRN            | EUR                                   | 500             | 500                |



**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds Deutsche Aktien Total Return  
(konsolidiert)  
im Zeitraum vom 01.04.2012 bis 31.03.2013**

|                                     | EUR                  |
|-------------------------------------|----------------------|
| Zinserträge aus Wertpapieren        | 5.355.652,87         |
| Quellensteuer auf Zinserträge       | -132.427,18          |
| Dividendenerträge                   | 2.787.361,32         |
| Quellensteuer auf Dividendenerträge | -565.562,09          |
| Erträge aus Investmentanteilen      | 491.613,44           |
| Erträge aus REITs                   | 292.000,00           |
| Quellensteuer auf REITs-Erträge     | -77.015,00           |
| Zinsen aus Geldanlagen              | 10.677,85            |
| Sonstige Erträge                    | 2.908,63             |
| Ordentlicher Ertragsausgleich       | -142.970,82          |
| <b>Erträge insgesamt</b>            | <b>8.022.239,02</b>  |
| Anlageberatungsvergütung            | -1.675.570,05        |
| Verwaltungsvergütung                | -205.588,34          |
| Depotbankvergütung                  | -95.330,88           |
| Prüfungskosten                      | -15.316,68           |
| Taxe d'abonnement                   | -107.142,36          |
| Veröffentlichungskosten             | -6.079,04            |
| Register- und Zahlstellenvergütung  | -400,00              |
| Zinsaufwendungen                    | -4.201,52            |
| Sonstige Aufwendungen               | -12.234,24           |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich      | 38.194,77            |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>       | <b>-2.083.668,34</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>     | <b>5.938.570,68</b>  |

**Vermögensentwicklung des Fonds Deutsche Aktien Total Return**

|  | EUR            | EUR                   |
|--|----------------|-----------------------|
| Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres   |                | 215.110.041,81        |
| Mittelzuflüsse   | 29.753.891,51  |                       |
| Mittelabflüsse   | -34.727.849,73 |                       |
| Mittelzufluss/ -abfluss netto  |                | -4.973.958,22         |
| Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich   |                | 104.776,05            |
| Ordentlicher Nettoertrag inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich                         |                | 5.938.570,68          |
| Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich   |                | 87.845,58             |
| Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerord. Ertrags-/Aufwandsausgleich |                | 4.848.113,11          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste                                   |                | 1.551.515,99          |
| <b>Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>  |                | <b>222.666.905,00</b> |

**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds Deutsche Aktien Total Return I**

| Stichtag   | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen  | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|----------------|------------|
| 31.03.2013 | 1.267.346,816      | EUR     | 137.894.586,65 | 108,81     |
| 31.03.2012 | 1.322.880,018      | EUR     | 136.334.510,03 | 103,06     |
| 31.03.2011 | 1.232.932,907      | EUR     | 120.665.578,73 | 97,87      |

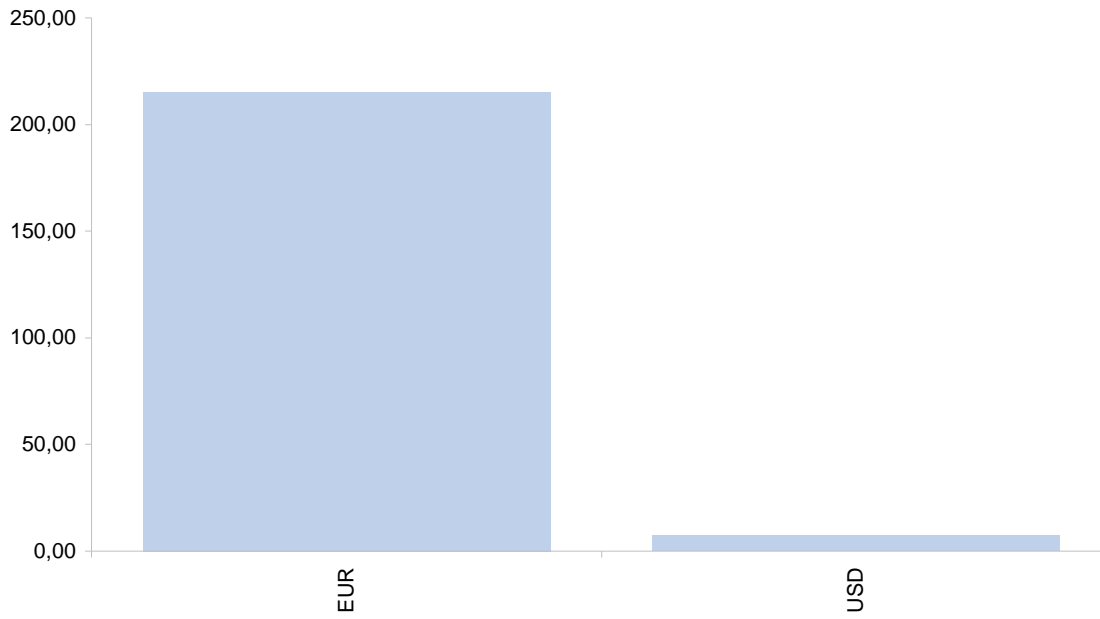
**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds Deutsche Aktien Total Return II**

| Stichtag   | Umlaufende Anteile | Währung | Fondsvermögen | Anteilwert |
|------------|--------------------|---------|---------------|------------|
| 31.03.2013 | 784.719,111        | EUR     | 84.772.318,35 | 108,03     |
| 31.03.2012 | 779.446,325        | EUR     | 78.775.531,78 | 101,07     |
| 31.03.2011 | 774.388,474        | EUR     | 73.375.547,89 | 94,75      |

## Währungs-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

| Währung      | Kurswert<br>in Mio. EUR | in % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--------------|-------------------------|---------------------------------|
| EUR          | 215,34                  | 96,71                           |
| USD          | 7,33                    | 3,29                            |
| <b>Summe</b> | <b>222,67</b>           | <b>100,00</b>                   |

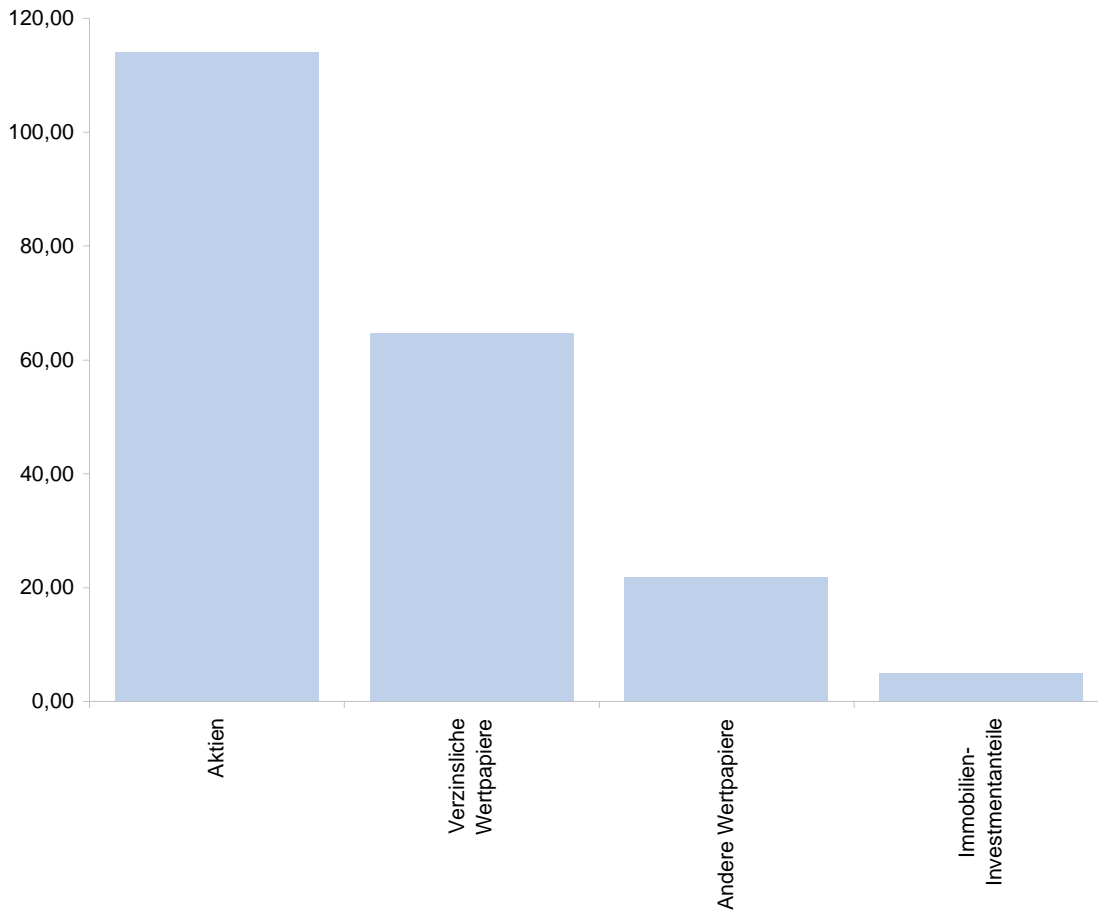
Kurswert in Mio. EUR



## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Deutsche Aktien Total Return

| Wertpapierkategorie          | Kurswert<br>in Mio. EUR | in % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Aktien                       | 114,08                  | 51,23                           |
| Verzinsliche Wertpapiere     | 64,71                   | 29,06                           |
| Andere Wertpapiere           | 21,86                   | 9,82                            |
| Immobilien-Investmentanteile | 4,97                    | 2,23                            |
| <b>Summe</b>                 | <b>205,62</b>           | <b>92,34</b>                    |

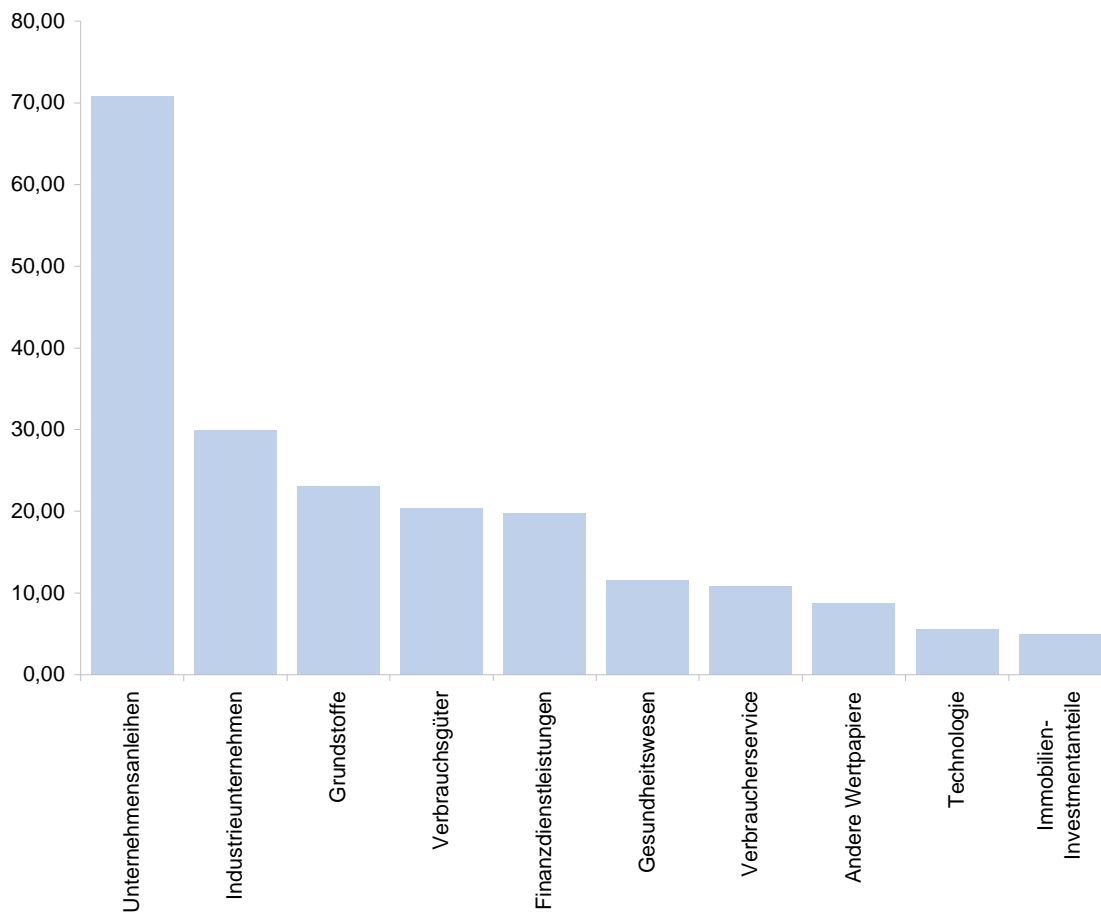
Kurswert in Mio. EUR



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

| Branchen                     | Kurswert<br>in Mio. EUR | in % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Unternehmensanleihen         | 70,75                   | 31,77                           |
| Industrieunternehmen         | 29,92                   | 13,44                           |
| Grundstoffe                  | 23,07                   | 10,36                           |
| Verbrauchsgüter              | 20,33                   | 9,13                            |
| Finanzdienstleistungen       | 19,73                   | 8,86                            |
| Gesundheitswesen             | 11,54                   | 5,18                            |
| Verbraucherservice           | 10,93                   | 4,91                            |
| Andere Wertpapiere           | 8,81                    | 3,96                            |
| Technologie                  | 5,57                    | 2,50                            |
| Immobilien-Investmentanteile | 4,97                    | 2,23                            |
| <b>Summe</b>                 | <b>205,62</b>           | <b>92,34</b>                    |

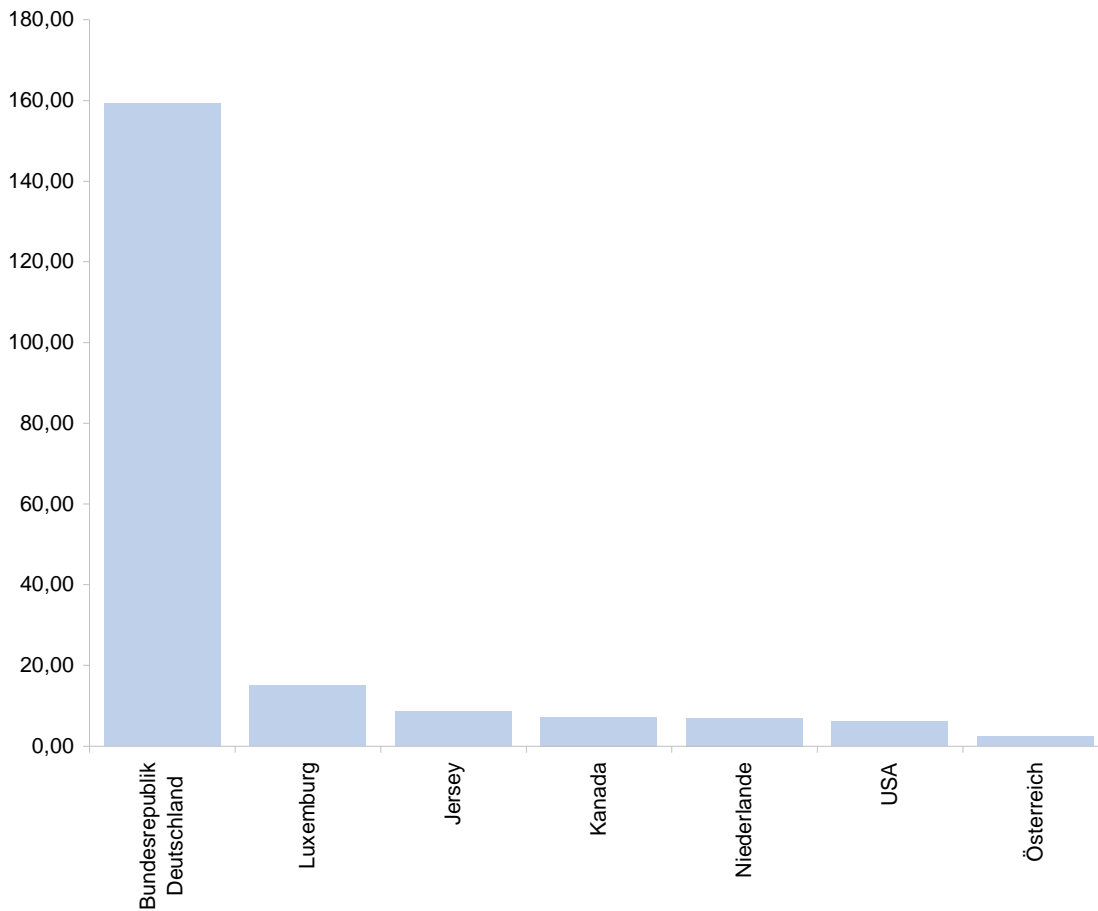
Kurswert in Mio. EUR



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

| Länder                     | Kurswert<br>in Mio. EUR | in % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Bundesrepublik Deutschland | 159,28                  | 71,52                           |
| Luxemburg                  | 15,05                   | 6,76                            |
| Jersey                     | 8,61                    | 3,87                            |
| Kanada                     | 7,22                    | 3,24                            |
| Niederlande                | 6,98                    | 3,14                            |
| USA                        | 6,05                    | 2,72                            |
| Österreich                 | 2,43                    | 1,09                            |
| <b>Summe</b>               | <b>205,62</b>           | <b>92,34</b>                    |

Kurswert in Mio. EUR



# Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 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. 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. | 2,23%                          |

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.

### **Bewertung der Wertpapiere, für die kein aktiver Markt vorliegt**

Der Fonds war zum Berichtsstichtag in folgendes Wertpapier investiert:

| <u>ISIN</u>  | <u>Wertpapier</u>    | <u>in % des Fondsvermögens</u> |
|--------------|----------------------|--------------------------------|
| DE000EVNK013 | Evonik Industries AG | 2,72%                          |

Die vorbörslich gezeichnete Aktie wurde zum Stichtag noch nicht an der Börse gehandelt und mit dem um eine zwischenzeitliche Ausschüttung angepassten Kaufkurs bewertet. Seit erfolgreichem Börsenstart am 25. April 2013 erfolgt die Bewertung zu den verfügbaren Börsenkursen. Zuvor wurde die Angemessenheit des Bewertungskurses anhand der Kursentwicklung eines Vergleichsportfolios überwacht.

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.

*Gemäß Beschluss des Managing Board vom 26. März 2013 wurde auf Wunsch des Anlageberaters die Performance-Fee für den Berichtszeitraum vom 1. April 2012 bis zum 31. März 2013 nicht an den Anlageberater ausgezahlt, sondern verblieb im Fonds. Die aufgelaufene Performance-Fee (Rückstellung) wurde mit Bewertungsdatum 26. März 2013 aufgelöst und dem Fonds gutgeschrieben.*

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.

## Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 280.955,32.

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



## Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der Performance-Fee und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzügl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

|                              | <b>Anteil-<br/>klasse</b> | <b>Ongoing Charges</b><br>per 31. März 2013 | <b>Performance-Fee</b><br>per 31. März 2013 |
|------------------------------|---------------------------|---|---|
| Deutsche Aktien Total Return | I                         | 1,45%                                       | 0,00% <sup>*)</sup>                         |
| Deutsche Aktien Total Return | II                        | 0,21%                                       | -   |

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M] · 100

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapier-transaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

|                              | <b>Portfolio Turnover Rate</b><br>per 31. März 2013 |
|------------------------------|---|
| Deutsche Aktien Total Return | 105,23%   |

## Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 2%. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

<sup>\*)</sup> Auf Wunsch des Anlageberaters wurde die Performance-Fee nicht an den Anlageberater ausgezahlt sondern verblieb im Fonds. Die aufgelaufene Performance-Fee (Rückstellung) wurde mit Bewertungsdatum 26. März 2013 aufgelöst und dem Fonds gutgeschrieben.

## **Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)**

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

|   |        |
|---|--------|
| Minimale Auslastung des VaR-Limits          | 27,46% |
| Maximale Auslastung des VaR-Limits          | 59,88% |
| Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits | 37,29% |

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

## **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                      |



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Deutsche Aktien Total Return**

---

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des Deutsche Aktien Total Return geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. März 2013, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

### Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d’entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d’Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Deutsche Aktien Total Return zum 31. März 2013 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 1. Juli 2013

Markus Mees

## 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.