

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2019

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

DKB Fonds

R.C.S Luxembourg K1042

**Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
"Fonds commun de placement" gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen**

zum 31. März 2019

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Handelsregister
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN

DKB Asien Fonds	ANL	LU0128943502
DKB Europa Fonds	AL	LU0535527229
DKB Europa Fonds	ANL	LU0117117746
DKB Europa Fonds	InstAL2	LU1262339143
DKB Pharma Fonds	AL	LU0102279501
DKB Pharma Fonds	ANL	LU0117118041
DKB TeleTech Fonds	AL	LU0102279253
DKB TeleTech Fonds	ANL	LU0117118124
DKB Zukunftsfonds	ANL	LU0314225409

Erläuterung Anteilklassen

- ANL = ohne Ausgabeaufschlag/ausschüttend
- AL = mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend
- InstAL2 = vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend

Management und Verwaltung	4	DKB Europa Fonds	37
Tätigkeitsbericht	6	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	37
DKB Asien Fonds	10	Informationen zu den Anteilklassen	38
Vermögensübersicht	10	DKB Pharma Fonds	39
Vermögensaufstellung	11	Vermögensübersicht	39
Devisenkurse	15	Vermögensaufstellung	40
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	15	Devisenkurse	44
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	15	Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	44
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	16	Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	45
Entwicklung des Teilfondsvermögens	17	DKB Pharma Fonds AL	46
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	17	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	46
Informationen zu den Anteilklassen	18	Entwicklung des Teilfondsvermögens	47
DKB Europa Fonds	19	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	47
Vermögensübersicht	19	DKB Pharma Fonds ANL	48
Vermögensaufstellung	20	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	48
Devisenkurse	28	Entwicklung des Teilfondsvermögens	49
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	29	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	49
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	30	DKB Pharma Fonds	50
DKB Europa Fonds AL	31	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	50
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	31	Informationen zu den Anteilklassen	51
Entwicklung des Teilfondsvermögens	32	DKB TeleTech Fonds	52
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	32	Vermögensübersicht	52
DKB Europa Fonds ANL	33	Vermögensaufstellung	53
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	33	Devisenkurse	58
Entwicklung des Teilfondsvermögens	34	Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	58
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	34	DKB TeleTech Fonds AL	61
DKB Europa Fonds InstAL2	35	Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	61
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	35	Entwicklung des Teilfondsvermögens	62
Entwicklung des Teilfondsvermögens	36	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	62
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	36		

DKB TeleTech Fonds ANL	63		
Entwicklung des Teilfondsvermögens	64	Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	76
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	64	Informationen zu den Anteilklassen	77
DKB TeleTech Fonds	65	DKB Fonds - Zusammenfassung	78
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	65	Vermögensübersicht	78
Informationen zu den Anteilklassen	66	Ertrags- und Aufwandsrechnung	79
		Entwicklung des Fondsvermögens	80
DKB Zukunftsfonds	67	Anhang zum Jahresbericht	81
Vermögensübersicht	67	Prüfungsvermerk	87
Vermögensaufstellung	68	Weitere ungeprüfte Angaben	90
Devisenkurse	73		
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	74		
DKB Zukunftsfonds ANL	75		
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	75		
Entwicklung des Teilfondsvermögens	76		

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B 37 803

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Dr. Volker van R uth
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Mitglieder

bis zum 31. Dezember 2018
Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

bis zum 7. August 2018
J rg Schwanitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A.

ab 1. Januar 2019
Marjan Galun
Generalbevollmächtigter der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH,
München

ab 1. Januar 2019
Alexandra Beining
Sprecherin der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Geschäftsleitung

bis 31. Dezember 2018
Alexandra Beining
Geschäftsleiterin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

ab 1. Januar 2019
Alexandra Beining
Sprecherin der Geschäftsleitung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

bis 31. Dezember 2018
Marjan Galun
Sprecher der Geschäftsleitung
BayernInvest Luxembourg S.A.

ab 15. Dezember 2018
Thomas Schuh
Geschäftsleiter der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Zentraladministration

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Fondsbuchhaltung

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

European Depositary Bank S.A. *)
3, Rue Gabriel Lippmann **)
L-5365 Munsbach

Fondsmanager

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Initiator

Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7 - 9
D-10117 Berlin

Zahlstelle in Deutschland

Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7 - 9
D-10117 Berlin

*) Bis zum 31. Januar 2019 firmiert unter
M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A.

**) Bis zum 24. März 2019 unter der Adresse 2,
Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg

Informationsstelle Deutschland

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstraße 35
D-80333 München

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn

MKB Bank Rt.
Váci u. 38
H-1056 Budapest V.

Rechtsberater

GSK Luxembourg S.A.
44, Avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg

Rückblick

Im Berichtszeitraum zeigte sich eine zunehmende globale Wachstumsdifferenzierung. In den USA profitierte das Wirtschaftswachstum noch von der Ende 2017 verabschiedeten Steuerreform und dem damit verbundenen Fiskalimpuls. Das Wirtschaftswachstum beschleunigte sich im 2. Quartal 2018 auf annualisiert 4,2% und trotz leicht nachlassender Dynamik in der 2. Jahreshälfte wird für das Gesamtjahr 2018 damit gerechnet, dass die US Wirtschaft um preisbereinigt 2,9% zugelegt hat.

In der Eurozone verlangsamten sich die Quartalswachstumsraten jedoch von 0,7% im Schlussquartal 2017 auf nur noch 0,2% zum Jahresende 2018. Weiterhin schwache Frühindikatoren deuten auch zum Ende des Berichtszeitraums noch keine Trendwende hin zu wieder stärkerem Wachstum an. Insbesondere der Außenhandel belastete das Wachstum der europäischen Wirtschaft.

Die im Berichtszeitraum zu beobachtende Verschärfung des Zollkonflikts der USA mit China sowie weitere schlagend werdende politische Risiken, wie die geringen Fortschritte im EU-Austrittsprozess des Vereinigten Königreichs sowie wirtschaftliche Turbulenzen einiger Emerging Markets zeigten sich in dieser Hinsicht maßgeblich verantwortlich für das schlechtere Abschneiden des EWU-BIP Wachstums. Hinzu kam, dass die Pläne der im Frühjahr 2018 geformten italienischen Regierung, wonach das Haushaltsdefizit deutlich höher als ursprünglich geplant ausfallen sollte, für Verunsicherung an den Kapitalmärkten und den Chefetagen von Unternehmen sorgte. Die italienische Wirtschaft rutschte in der Folge im 2. Halbjahr 2018 in eine milde Rezession ab und hatte somit mit rückläufiger wirtschaftlicher Aktivität zu kämpfen.

Erfreulich prosperierend entwickelten sich nichtsdestotrotz die Arbeitsmärkte sowohl in den USA als auch in der Eurozone. Die Beschäftigungszahlen konnten im Berichtszeitraum weiter zulegen und sorgten im Umkehrschluss auch für weiterhin rückläufige Arbeitslosenquoten. Zwar fällt die Lohnentwicklung sowohl in den USA als auch der Eurozone weniger dynamisch aus, als dies in der Vergangenheit bei vergleichbaren Arbeitslosenquoten der Fall war, doch zeigte sich in beiden Wirtschaftsräumen im Vergleich zum letzten Berichtszeitraum ein etwas stärkeres Lohnwachstum. Die für die Fed im Rahmen ihres dualen Mandats maßgebliche Inflationsrate erreichte im Berichtszeitraum ihr Zielniveau, während sich die positive Arbeitsmarktentwicklung in der Eurozone noch nicht in steigenden Kerninflationsraten niederschlug. Nichtsdestotrotz zeigte sich die EZB im Berichtszeitraum zuversichtlich, dass auch in der Eurozone zukünftig höhere Inflationsraten zu verzeichnen sein werden.

Geldpolitisch dominierte im Berichtszeitraum folgerichtig auch die weitere graduelle Straffung, die in den USA mit insgesamt 4 Zinsschritten von je 0,25% sowie der planmäßigen Verkürzung der Fed-Bilanz einherging. In der Eurozone wurde das Anleihekaufprogramm der EZB in mehreren Schritten reduziert und zum Jahresende 2018 eingestellt. Lediglich die fällig werdenden Anleihen des QE-Portfolios werden weiterhin von der EZB reinvestiert.

Die Kombination aus nachlassender konjunktureller Dynamik, anhaltend hohen politischen Risiken sowie gradueller geldpolitischer Straffung bestimmte die Entwicklung am Rentenmarkt. Renditen vergleichsweise sicherer Anlagen wie 10j. deutsche Bundesanleihen sanken nach dem noch zu Beginn des Berichtszeitraums erfolgten Anstiegs auf knapp 0,8% auf unter 0,2% zum Ende des Berichtszeitraums. US Treasuries waren in diesem Zeitraum starken Schwankungen unterlegen und konnten das zwischenzeitliche Renditehoch von rd. 3,25% für 10j. Anleihen nicht halten und fielen zum Ende des Berichtszeitraums auf 2,7% zurück. Riskantere Anleihen wie beispielsweise Unternehmensanleihen, Staatsanleihen der EWU Peripherie oder auch der Emerging Markets verzeichneten vor dem oben dargestellten Hintergrund zum Teil signifikante Ausweitungen der Risikoaufschläge. Auch Aktien neigten im Verlauf des Berichtszeitraums zur Schwäche. Insbesondere europäische Aktienmärkte entfernten sich spürbar von den Anfang 2018 erreichten Rekordständen, während US Aktien noch bis zum Herbst 2018 gut unterstützt handelten. Insgesamt konnten im Berichtszeitraum damit nur wenige Anlageklassen eine per Saldo positive Entwicklung vorweisen.

Ausblick

Eine etwas expansivere Fiskalpolitik in der Eurozone sollte nach vorne einen stützenden konjunkturellen Impuls ermöglichen, während gleichzeitig die positiven Entwicklungen am Arbeitsmarkt voraussichtlich anhalten werden, was wiederum positive Effekte seitens des privaten Konsums erwarten lässt. Die zuletzt angekündigten Stimulus-Maßnahmen in China sowie die Hoffnung auf baldige Entspannung im Handelsstreit und die geldpolitische Kehrtwende der Fed spricht zudem für etwas bessere externe Rahmenbedingungen für die wirtschaftliche Entwicklung der Eurozone.

Entsprechend wird für den kommenden Berichtszeitraum damit gerechnet, dass das BIP der Eurozone in etwa mit der Potenzialwachstumsrate zulegen wird. Dies entspricht einer im Vergleich zum 2. Halbjahr 2018 weitgehend unveränderten konjunkturellen Dynamik. Gleichzeitig bleibt die Unsicherheit hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung jedoch hoch und sorgt entsprechend für Abwärtsrisiken der BIP-Prognosen.

Fed-seitig werden aktuell keine weiteren Zinsschritte mehr erwartet. Am Kapitalmarkt wird sogar mit ersten Zinssenkungen bereits für das Jahr 2020 gerechnet, während auch die Verkürzung der Fed-Bilanz zunehmend in Frage gestellt wird. Auch die EZB hat scheinbar das Zeitfenster für eine erste Zinsanhebung verpasst. Während gemäß der aktuellen Forward Guidance der Zentralbank die Zinsen lediglich über den Sommer 2019 hinweg auf aktuellem Niveau verharren sollen, wird derzeit aufgrund der konjunkturellen Entwicklung der Eurozone und der nach wie vor verhaltenen Inflation am Kapitalmarkt nicht damit gerechnet, dass ein Zinsschritt im Herbst 2019 erfolgen kann.

Generell ist die Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung derzeit hoch. Insbesondere können die noch immer ungelösten Austrittsmodalitäten des Vereinigten Königreichs aus der EU sowie erneut aufkommende Budget- und Ratingsorgen des italienischen Staates für eine schwächere Konjunktur sorgen und neuerliche rezessive Tendenzen nicht ausgeschlossen werden. Im Vorfeld der für Mai 2019 angesetzten Wahlen des EU Parlaments könnten neuerliche politische Risiken die Risikoaufschläge von Staatsanleihen der EWU-Peripherie belasten. Auch eine weitere Verschärfung des von den USA ausgehenden Zollstreits mit China und/oder der Europäischen Union bleibt ein Risikofaktor.

Vor diesem Hintergrund ist mit anhaltend volatilen Kapitalmärkten zu rechnen. Bundesanleihen dürften als sicherer Hafen auch in der kommenden Berichtsperiode immer wieder von temporären Nachfragespitzen profitieren. Grundsätzlich erscheint die zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums aufgekommene negative Einschätzung einer Vielzahl von Kapitalmarktakteuren aber übertrieben zu sein. Es wird daher für die kommenden Monate mit einer Aufhellung der Investorenstimmung gerechnet, die sich in per Saldo moderat steigenden Renditen deutscher Bundesanleihen sowie positiver Performance riskanterer Assetklassen wie bspw. Aktien oder Unternehmensanleihen niederschlagen dürfte. Dazu sollten auch stabile Fundamentaldaten einen Beitrag liefern. Die Gewinne europäischer und US-amerikanischer Unternehmen dürften auch im kommenden Berichtszeitraum zulegen und somit für verbesserte Bewertungsniveaus sorgen. Nach dem verhaltenen Aktienjahr 2018 erscheinen daher Kursgewinne in 2019 möglich. Auch €-denominierte Unternehmensanleihen sollten im kommenden Berichtszeitraum eine positive Entwicklung vorweisen können.

DKB Asien Fonds

Im Berichtszeitraum 1. April 2018 bis 31. März 2019 entwickelten sich asiatische Aktien im Zeitverlauf spürbar unterschiedlich: Von April bis September 2018 konnten Aktien stabil zulegen. Treiber waren a) ein moderates aber stetiges Wirtschafts- und Gewinnwachstum und b) die Überzeugung der Mehrheit der Anleger, dass aufgrund fehlender attraktiver Anlagealternativen ideale Rahmenbedingungen für ein gutes Aktienjahr gegeben sein müssten. Insbesondere China und Japan konnten sich hier aufgrund der staatlichen Einflussnahme und der Zentralbankpolitik von ihren europäischen Partnern positiv abheben um die heimische Wirtschaft zu unterstützen.

Im 4. Quartal 2018 kam es zu einem massiven Stimmungsumschwung der Anleger. Nachdem einige Technologieaktien in den USA (z.B. Apple) eher enttäuschende Quartalszahlen vorlegten und deutlich korrigierten, reagierten auch asiatische Märkte mit Technologieexposure und Exportschwerpunkt Europa und Amerika mit Kursverlusten. Viele institutionelle Anleger begannen Aktien zu verkaufen, als die Kursgewinne aus dem laufenden Jahr aufgebraucht waren. Dieser negative Trend verstärkte sich nochmals im Dezember, als Anleger mit begrenztem Risikokapital plötzlich gezwungen waren, Aktien per „Stop Loss“ zu verkaufen, um ihre Wertuntergrenzen mit Blick auf den Jahresultimo zu schützen. Per Saldo gab der breite asiatische Index im 4. Quartal um 11,4 % nach.

Im 1. Quartal 2019 schlug die Stimmung erneut um. Nachdem im 4. Quartal viele zyklische Aktien wie Automobiltitel Rückgänge von über 25 % verzeichnet hatten, griffen im 1. Quartal 2019 Anleger wieder zu. Das Ergebnis des DKB Asien lag im Berichtszeitraum mit + 2,86% leicht unter der Indexperformance des STOXX Asia/Pacific 600.

Aus risikotaktischen Erwägungen wurde im 1. Quartal die defensivere Ausrichtung durch eine Untergewichtung in zyklischen Titeln, insbesondere in Ozeanien, beibehalten. Dies führte zu einer etwas schlechteren Entwicklung als der Gesamtmarkt aufweisen konnte.

DKB Europa Fonds

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 entwickelten sich europäische Aktien im Zeitverlauf spürbar unterschiedlich: Von April bis September 2018 konnten Aktien stabil zulegen (STOXX 600 +5,7%). Treiber waren zum einen ein moderates aber stetiges Wirtschafts- und Gewinnwachstum und zum anderen die Überzeugung der Mehrheit der Anleger, dass aufgrund fehlender attraktiver Anlagealternativen ideale Rahmenbedingungen für ein gutes Aktienjahr gegeben sein müssten.

Im vierten Quartal 2018 kam es zu einem massiven Stimmungsumschwung der Anleger. Nachdem einige Technologieaktien in den USA (z.B. Apple) eher enttäuschende Quartalszahlen vorlegten und deutlich korrigierten, reagierten auch europäische Aktien mit Kursverlusten. Viele institutionelle Anleger begannen Aktien zu verkaufen, als die Kursgewinne aus dem laufenden Jahr aufgebraucht waren. Dieser negative Trend verstärkte sich nochmals im Dezember, als Anleger mit begrenztem Risikokapital plötzlich gezwungen waren, Aktien per „Stop Loss“ zu verkaufen, um ihre Wertuntergrenzen mit Blick auf den Jahresultimo zu schützen. Per Saldo gab der Stoxx 600 im vierten Quartal um 11,9% nach.

Im ersten Quartal 2019 schlug die Stimmung erneut um. Nachdem im vierten Quartal viele zyklische Aktien wie Autotiteltitel Rückgänge von über 25% verzeichnet hatten, griffen im ersten Quartal 2019 Anleger wieder zu, um sich attraktive Dividendenrenditen zu sichern. Im Verlauf des ersten Quartals stieg der STOXX 600 um 13,4% und verbesserte damit die Gesamttrendite für die abgelaufenen 12 Monate auf + 5,9%.

Das Ergebnis des DKB Europa Fonds lag im Berichtszeitraum mit + 4,3% leicht unter der Indexperformance des STOXX 600. Da der DKB Europa Fonds aber zwischenzeitlich Teile des Portfolios abgesichert hatte, fielen die unterjährigen Schwankungen des Fonds deutlich geringer als die des Index aus. Risikobereinigt kann daher das Ergebnis des DKB Europa Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr als erfreulich angesehen werden.

DKB Pharma Fonds

Der DKB Pharma Fonds investiert mindestens 51% seines Wertes in Pharma- bzw. Gesundheits-Unternehmen aus der ganzen Welt. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer attraktiven Rendite durch Anlagen in ertrags- und wachstumsstarke Unternehmen aus dem Gesundheits-Sektor.

Im Berichtszeitraum 1. April 2018 bis 31. März 2019 beherrschte der Handelskonflikt zwischen China und den USA, der Austritt Großbritanniens aus der EU und die sich global abkühlende Konjunktur die Entwicklung an den Aktienmärkten. Insbesondere das letzte Quartal im Kalenderjahr 2018 wurde durch eine ausgeprägte Risk-off-Stimmung geprägt. Die Aktienmärkte beendeten das Kalenderjahr 2018 dann auch mehrheitlich mit roten Zahlen. Die positive Entwicklung im ersten Quartal 2019 wurde vor allem durch die Zentralbanken ausgelöst. In den USA setzte die Notenbank weitere Zinserhöhungen zunächst aus und auch in Euroland behält die EZB ihre Niedrigzinspolitik zunächst bei.

Gesundheitsaktien haben sich, gemessen am Stoxx 1800 Healthcare Index, mit einer Performance von 21% (in EUR) im Berichtszeitraum im Vergleich zum breiten Aktienmarkt stärker entwickelt. Der Sektor profitierte insbesondere von seinem defensiven Charakter, den stabilen Ertragsperspektiven und selektiv von den hohen Dividendenrenditen.

Im Fonds wurde während des Berichtszeitraumes eine defensive Anlagepolitik umgesetzt, die sich insbesondere während der Marktturbulenzen im 4. Quartal 2018 auszahlte. Der Fonds profitierte darüber hinaus von Beimischungen im Segment der Medizintechnik und Biotechnologie.

Die Perspektiven des Gesundheitssektors bleiben positiv. Neben einer gefüllten Produktpipeline der Pharma- und Biotechunternehmen spricht auch die demographische Entwicklung mit einer alternden Bevölkerung in den entwickelten Ländern für ein Investment im Gesundheitssektor.

DKB TeleTech Fonds

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 entwickelten sich die Aktienmärkte und insbesondere Technologieaktien im Zeitverlauf spürbar unterschiedlich. In dem Zeitraum 1. April 2018 bis 30. September 2018 konnten Technologieaktien kontinuierlich zulegen und zeigten eine deutlich bessere Performance als der

Gesamtmarkt. Der Stoxx Global 1800 Technology Index gewann in diesem Zeitraum 21,7% (in EUR) und lag damit deutlich vor dem Stoxx Global 1800 Index, der im gleichen Zeitraum 14,3% (in EUR) gewinnen konnte. In diesem Zeitraum waren Technologieaktien die großen Gewinner im Aktienmarkt und zeigten sich auch von geopolitischen Spannungen und einem ersten Abkühlen der Konjunktur unbeeindruckt.

Im vierten Quartal 2018 kam es dann zu einem massiven Stimmungsumschwung. Zunächst getrieben durch enttäuschende Quartalszahlen und negative Ausblicke großer US-Techkonzerne (z. B. Apple und Amazon), korrigierten Aktien im Oktober deutlich. Im Dezember verschärfte sich die Lage nochmals deutlich. Gründe sind in den sich immer weiter verschärfenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China, der Angst der Investoren vor einem zu starken Anstieg der Leitzinsen in den USA und den politischen Problemen in Europa (z. B. Haushaltskrise in Italien und Brexit) zu finden. Per Saldo gab der Stoxx Global 1800 Technology Index im vierten Quartal um 17,1% (in EUR) nach. Hier zeigte sich einmal mehr, dass Technologieaktien sensibel auf ein Nachgeben der Weltwirtschaft und Sorgen der Investoren reagieren.

Dieser Ausverkauf kehrte sich allerdings im ersten Quartal 2019 wieder vollständig um. Die amerikanische FED vollzog eine 180 Grad Wende und kündigte an, statt im Autopilot die Leitzinsen zu erhöhen, deutlich intensiver auf die aktuelle wirtschaftliche Situation zu reagieren. Diese Trendwende zusammen mit stark überverkauften Märkten gab den Impuls für einer der stärksten Rallyes im ersten Quartal seit der Finanzkrise.

Da der DKB Teletech Fonds im Betrachtungszeitraum stark an der guten Performance globaler Technologieaktien partizipieren konnte, ist das Ergebnis als erfreulich zu betrachten. Stärkste Performancetreiber des Fonds waren die Investments in Apple, Microsoft, Alphabet und Cisco Systems.

DKB Zukunftsfonds

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 entwickelten sich europäische Aktien im Zeitverlauf spürbar unterschiedlich. In den Monaten April und Mai konnten, vor dem Hintergrund einer stabilen wirtschaftlichen Entwicklung und guter Unternehmenszahlen, stabile Wertzuwächse bei Aktien verbucht werden. Die nächste Phase, von Juni bis September, war durch einen flachen Verlauf der Aktienmärkte in Europa gekennzeichnet. Es gab erste Anzeichen einer Abschwächung der Konjunktur in Europa und auch die geopolitische Lage spannte sich an.

Im vierten Quartal 2018 kam es dann zu einem massiven Stimmungsumschwung an den Börsen. Zunächst getrieben durch enttäuschende Quartalszahlen und negative Ausblicke großer US-Konzerne (z. B. Apple), korrigierten auch europäische Aktien im Oktober. Im Dezember verschärfte sich die Lage nochmals deutlich. Gründe sind in den sich immer weiter verschärfenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China, Angst der Investoren vor einem zu starken Anstieg der Leitzinsen in den USA und politischen Problemen in Europa (z. B. Haushaltskrise in Italien und Brexit) zu finden. Per Saldo gab der Stoxx Europe 600 im vierten Quartal um 11,9% nach. Besonders kamen hier zyklische Aktien stark unter Druck.

Dieser Ausverkauf kehrte sich allerdings im ersten Quartal 2019 wieder vollständig um. Die amerikanische FED vollzog eine 180 Grad Wende und kündigte an, statt im Autopilot die Leitzinsen zu erhöhen, deutlich intensiver auf die aktuelle wirtschaftliche Situation zu reagieren. Diese Trendwende zusammen mit stark überverkauften Märkten gab den Impuls für eine der stärksten Rallyes im ersten Quartal seit der Finanzkrise.

Das Ergebnis des DKB Zukunftsfonds lag im Berichtszeitraum unter der Indexperformance des STOXX 600. Der Grund für die Performancedifferenz liegt in der Übergewichtung zyklischer Sektoren wie beispielsweise Industriegüter, zyklische Konsumgüter und Materialien. Teile der Allokation beruhen auf dem restriktiven Investmentuniversum. Durch zwischenzeitliche Absicherungsgeschäfte konnte der Fonds noch größere Schwankungen verhindern. Vor dem Hintergrund der stark volatilen Marktsituation kann das Ergebnis als zufriedenstellend angesehen werden.

Luxemburg, im April 2019

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	21.408.736,90	100,37
1. Aktien	18.804.556,87	88,16
Automobile	1.546.514,21	7,25
Banken	2.664.367,61	12,49
Bau	591.115,09	2,77
Chemie	430.778,50	2,02
Finanzdienstleister	521.195,76	2,44
Gesundheit / Pharma	1.725.020,42	8,09
Handel	874.638,67	4,10
Immobilien	1.106.132,01	5,19
Industrie	2.704.372,01	12,68
Medien	257.931,76	1,21
Nahrungsmittel	309.103,33	1,45
Privater Konsum u. Haushalt	1.910.021,62	8,95
Reise u. Freizeit	1.313.105,94	6,16
Technologie	222.555,36	1,04
Telekommunikation	1.535.918,33	7,20
Versicherungen	979.250,58	4,59
Versorger	112.535,67	0,53
2. Investmentanteile	1.222.750,00	5,73
Indexfonds	1.222.750,00	5,73
4. Forderungen	160.825,45	0,76
4. Bankguthaben	1.220.604,58	5,72
II. Verbindlichkeiten	-78.099,60	-0,37
III. Teilfondsvermögen	21.330.637,30	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
				im Berichtszeitraum					
Bestandspositionen						EUR		20.027.306,87	93,89
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		18.804.556,87	88,16
Aktien						EUR		18.804.556,87	88,16
Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ANZ3	STK	20.000			AUD	26,030	328.651,24	1,54
Commonwealth Bank of Australia Registered Shares o.N.	AU000000CBA7	STK	8.500			AUD	70,640	379.053,69	1,78
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	STK	4.480			AUD	194,940	551.328,05	2,58
CYBG PLC Shs(Df. Ch.D.Int./D.CDIS)/LS-01	AU000000CYB7	STK	2.850			AUD	3,670	6.603,01	0,03
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	11.400			AUD	25,270	181.861,68	0,85
Stockland Reg. Stapled Secs o.N.	AU000000SGP0	STK	79.000			AUD	3,850	192.007,83	0,90
Suncorp Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SUN6	STK	28.000			AUD	13,780	243.578,17	1,14
Telstra Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TLS2	STK	66.900			AUD	3,320	140.215,27	0,66
Westpac Banking Corp. Registered Shares o.N.	AU000000WBC1	STK	20.000			AUD	25,920	327.262,40	1,53
Woolworths Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WOW2	STK	16.000			AUD	30,400	307.061,01	1,44
AIA Group Ltd Registered Shares o.N.	HK0000069689	STK	73.300			HKD	78,150	649.842,60	3,05
China Ov.Land & Inv. Ltd. Registered Shares o.N.	HK0688002218	STK	85.100			HKD	29,800	287.687,53	1,35
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	22.900			HKD	82,450	214.191,07	1,00
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	10.000			HKD	273,600	310.378,27	1,46
AGC Inc. Registered Shares o.N.	JP3112000009	STK	8.800			JPY	3.880,000	274.458,42	1,29
AIN Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3105250009	STK	9.000			JPY	8.320,000	601.905,07	2,82
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JP3116000005	STK	7.800			JPY	4.930,000	309.103,33	1,45
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	17.000			JPY	1.658,500	226.634,78	1,06
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	JP3830800003	STK	8.000			JPY	4.266,000	274.329,81	1,29
Central Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3566800003	STK	1.700			JPY	25.710,000	351.328,32	1,65
Daiwa House Industry Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3505000004	STK	8.900			JPY	3.519,000	251.751,14	1,18
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	3.200			JPY	10.680,000	274.715,65	1,29
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	STK	3.200			JPY	6.213,000	159.813,51	0,75
Fast Retailing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802300008	STK	530			JPY	52.030,000	221.662,31	1,04
Fuji Media Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3819400007	STK	21.000			JPY	1.528,000	257.931,76	1,21
Fujifilm Holdings Corp. Registered Shares o.N.	JP3814000000	STK	5.500			JPY	5.034,000	222.555,36	1,04
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	8.140	8.140	40.700	JPY	3.585,000	234.571,76	1,10

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	10.300			JPY	2.995,000	247.968,33	1,16
ITOCHU Corp. Registered Shares o.N.	JP3143600009	STK	26.600			JPY	2.002,500	428.170,09	2,01
Japan Tobacco Inc. Registered Shares o.N.	JP3726800000	STK	7.500			JPY	2.745,000	165.487,72	0,78
Kao Corp. Registered Shares o.N.	JP3205800000	STK	5.100			JPY	8.718,000	357.395,60	1,68
KDDI Corp. Registered Shares o.N.	JP3496400007	STK	11.100			JPY	2.385,000	212.800,93	1,00
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	1.140			JPY	68.970,000	632.014,79	2,96
Kuraray Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3269600007	STK	23.000			JPY	1.408,000	260.311,08	1,22
Lawson Inc. Registered Shares o.N.	JP3982100004	STK	3.200			JPY	6.140,000	157.935,77	0,74
Mitsubishi Corp. Registered Shares o.N.	JP3898400001	STK	16.800			JPY	3.074,000	415.121,58	1,95
Mitsubishi Estate Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3899600005	STK	11.100			JPY	2.005,500	178.940,16	0,84
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	72.000			JPY	550,000	318.315,18	1,49
Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3893200000	STK	8.800			JPY	2.782,500	196.824,89	0,92
Mizuho Financial Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3885780001	STK	177.700			JPY	171,300	244.684,78	1,15
Nagoya Railroad Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3649800004	STK	15.000			JPY	3.065,000	369.559,10	1,73
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	1.100			JPY	31.560,000	279.056,31	1,31
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	7.500			JPY	4.703,000	283.529,60	1,33
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	11.000			JPY	2.451,500	216.763,80	1,02
Omron Corp. Registered Shares o.N.	JP3197800000	STK	7.000			JPY	5.180,000	291.467,38	1,37
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	16.500			JPY	1.589,500	210.817,49	0,99
Sekisui Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3419400001	STK	20.100			JPY	1.779,000	287.431,37	1,35
Seven & I Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3422950000	STK	5.600			JPY	4.176,000	187.979,58	0,88
SMC Corp. Registered Shares o.N.	JP3162600005	STK	1.000			JPY	41.530,000	333.829,03	1,57
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	STK	5.100			JPY	10.745,000	440.492,75	2,07
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	10.000			JPY	4.098,000	329.407,98	1,54
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	9.500			JPY	4.645,000	354.708,41	1,66
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	7.000			JPY	2.522,500	141.935,61	0,67
Sumitomo Corp. Registered Shares o.N.	JP3404600003	STK	30.000			JPY	1.531,000	369.197,38	1,73
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	8.300			JPY	3.876,000	258.597,32	1,21

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 31.03.2019	Käufe /	Verkäufe /	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
				Zugänge	Abgänge				
				im Berichtszeitraum					
Sumitomo Realty & Dev. Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3409000001	STK	6.800			JPY	4.586,000	250.671,60	1,18
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	STK	5.100			JPY	4.521,000	185.339,01	0,87
Tokyo Electric Pwr Co.Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3585800000	STK	20.000			JPY	700,000	112.535,67	0,53
Toray Industries Inc. Registered Shares o.N.	JP3621000003	STK	30.000			JPY	706,900	170.467,42	0,80
Toyota Industries Corp. Registered Shares o.N.	JP3634600005	STK	5.400			JPY	5.550,000	240.906,72	1,13
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	STK	12.300			JPY	6.487,000	641.373,74	3,01
ComfortDelGro Corp. Registered Shares o.N.	SG1N31909426	STK	188.000			SGD	2,570	317.502,87	1,49
S'pore Telecommunications Ltd. Registered Shares SD -,15	SG1T75931496	STK	122.000			SGD	3,020	242.115,98	1,14
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	22.700			SGD	25,190	375.760,14	1,76
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	38.000			AUD	13,200	316.656,67	1,48
Investmentanteile						EUR		1.222.750,00	5,73
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		1.222.750,00	5,73
Xtrackers MSCI Taiwan Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109187	ANT	50.000			EUR	24,455	1.222.750,00	5,73
Summe Wertpapiervermögen						EUR		20.027.306,87	93,89
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds Bankguthaben						EUR		1.220.604,58	5,72
Guthaben bei European Depository Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	582.145,45			EUR		582.145,45	2,73
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		AUD	189.262,56			EUR		119.480,17	0,56
		HKD	352.080,78			EUR		39.940,87	0,19
		JPY	27.985.288,00			EUR		224.953,08	1,05
		SGD	386.653,87			EUR		254.085,01	1,19
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		160.825,45	0,76

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Stück bzw. Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge		Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
				im Berichtszeitraum					
Dividendenansprüche in Nicht-EU/EWR- Währungen		EUR	160.825,45			EUR		160.825,45	0,76
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-78.099,60	-0,37
Asset		EUR	-10.776,77			EUR		-10.776,77	-0,05
Managementvergütung		EUR	-8.839,41			EUR		-8.839,41	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-61,37			EUR		-61,37	-0,00
Reportingkosten		EUR	-3.571,93			EUR		-3.571,93	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-2.667,19			EUR		-2.667,19	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-8.872,88			EUR		-8.872,88	-0,04
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-33.322,53			EUR		-33.322,53	-0,16
Vertriebsprovision		EUR	-3.100,89			EUR		-3.100,89	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.196,01			EUR		-6.196,01	-0,03
Verwaltungsvergütung		EUR	-690,62			EUR		-690,62	-0,00
Zinsverbindlichkeiten		EUR							
Teilfondsvermögen						EUR		21.330.637,30	100,00¹⁾
DKB Asien Fonds ANL									
Anzahl Anteile						STK		739.912,757	
Ausgabepreis						EUR		28,83	
Rücknahmepreis						EUR		28,83	
Inventarwert						EUR		21.330.637,30	
Anteilwert						EUR		28,83	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

DEISENKURSE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)					
			per 29.03.2019		
Australische Dollar	(AUD)		1,5840500		= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)		8,8150500		= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)		124,4050000		= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)		1,5217500		= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK		26.600	
China Overseas Ppty Hldgs Ltd. Registered Shares HD-,001	KYG2118M1096	STK		28.366	
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK		1.500	
M1 Ltd. Reg. Shares o.N.	SG1U89935555	STK		192.000	
Suruga Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JP3411000007	STK		15.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Transurban Group Anrechte	AU0000023392	STK	6.667	6.667	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0292109187	Xtrackers MSCI Taiwan Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,650	ohne

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	563.633,68
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-74.239,93
Summe der Erträge	EUR	489.393,75
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.934,50
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-316.028,55
davon Asset Managementvergütung EUR -126.411,42		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -104.078,75		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-32.516,97
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.881,91
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-33.094,83
6. Vertriebsprovision	EUR	-137.013,81
7. Staatliche Gebühren	EUR	-2.943,96
Summe der Aufwendungen	EUR	-544.414,53
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-55.020,78
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	88.091,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-250.362,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-162.271,60
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-217.292,38
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	639.831,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	169.411,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	809.242,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	591.950,08
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		738.069,191
Ausgegebene Anteile		7.574,051
Zurückgenommene Anteile		-5.730,485
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		739.912,757

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	20.817.119,44
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-130.706,49
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	51.745,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	215.431,23		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-163.685,81		
3. Ertragsausgleich			EUR	528,85
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	591.950,08
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	639.831,07		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	169.411,39		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	21.330.637,30

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	21.491.245,67	EUR	29,03	EUR
31.03.2018	20.817.119,44	EUR	28,20	EUR
31.03.2019	21.330.637,30	EUR	28,83	EUR

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Asien Fonds ANL
ISIN	LU0128943502
Auflegungsdatum	04.05.2001
Erstausgabepreis	25,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	21.330.637,30
Umlaufende Anteile	739.912,757
Anteilwert	28,83
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	41.114.209,14	100,31
1. Aktien	29.903.281,63	72,96
Automobile	1.125.390,00	2,77
Banken	2.780.476,79	6,78
Bau	377.600,00	0,92
Chemie	706.384,00	1,72
Energie	1.152.191,19	2,81
Gesundheit / Pharma	2.272.649,64	5,55
Handel	1.448.186,49	3,53
Immobilien	364.650,00	0,89
Industrie	3.295.320,40	8,04
Medien	3.454.563,19	8,43
Nahrungsmittel	1.915.721,48	4,67
Post	648.200,00	1,58
Privater Konsum u. Haushalt	2.722.767,11	6,64
Reise u. Freizeit	407.149,10	0,99
Rohstoffe	677.576,96	1,65
Technologie	1.017.932,44	2,48
Telekommunikation	2.249.455,22	5,49
Versicherungen	2.101.175,60	5,13
Versorger	1.185.892,02	2,89
2. Andere Wertpapiere	509.577,46	1,24
3. Investmentanteile	2.953.850,00	7,21
Aktienfonds	1.874.400,00	4,58
Indexfonds	1.079.450,00	2,63
4. Derivate	-1.244.030,88	-3,04
5. Forderungen	3.126.664,90	7,63
6. Bankguthaben	5.864.866,03	14,31
II. Verbindlichkeiten	-130.790,12	-0,31
III. Teilfondsvermögen	40.983.419,02	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		33.366.709,09	81,42
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		30.412.859,09	74,21
Aktien						EUR		29.903.281,63	72,96
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	10.000	10.000		CHF	51,880	463.939,19	1,13
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	7.000	345		CHF	95,200	595.931,14	1,45
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	7.500	617		CHF	95,360	639.570,76	1,56
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	5.665			CHF	96,860	490.688,04	1,20
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	1.300	145		CHF	484,900	563.711,16	1,38
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.907			CHF	328,000	559.352,56	1,36
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508	STK	400	97		DKK	8.430,000	451.783,62	1,10
ISS AS Indehaver Aktier DK 1	DK0060542181	STK	20.000			DKK	202,100	541.550,83	1,32
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	12.000	6.000		DKK	305,000	490.370,12	1,20
Altice Europe N.V. Aandelen aan tonder A EO -,01	NL0011333752	STK	100.000	100.000		EUR	1,854	185.400,00	0,45
Atlantia S.p.A. Azioni Nom. EO 1	IT0003506190	STK	10.000	10.000		EUR	22,270	222.700,00	0,54
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	25.000			EUR	22,255	556.375,00	1,36
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	70.000	70.000		EUR	5,047	353.290,00	0,86
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	120.000	14.997		EUR	4,103	492.360,00	1,20
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.000			EUR	67,890	407.340,00	0,99
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	9.000	982		EUR	41,985	377.865,00	0,92
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK	70.000	45.000		EUR	9,260	648.200,00	1,58
Continental AG Inhaber- Aktien o.N.	DE0005439004	STK	2.500	2.500		EUR	133,950	334.875,00	0,82
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	7.500	7.500		EUR	51,090	383.175,00	0,93
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	15.000	15.000		EUR	28,730	430.950,00	1,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	35.000			EUR	15,530	543.550,00	1,33
Distribuidora Intl de Alim. SA Acciones Port. EO -,10	ES0126775032	STK	100.000			EUR	0,633	63.260,00	0,15
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	20.000			EUR	25,990	519.800,00	1,27
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	33.000			EUR	15,480	510.840,00	1,25
Eutelsat Communications Actions Port. EO 1	FR0010221234	STK	25.000			EUR	15,530	388.250,00	0,95
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	15.916			EUR	24,000	381.984,00	0,93
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	6.000	6.000		EUR	70,960	425.760,00	1,04

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	7.000			EUR	60,460	423.220,00	1,03
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK	6.000			EUR	63,140	378.840,00	0,92
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	20.000	20.000		EUR	16,220	324.400,00	0,79
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	10.000	10.000		EUR	46,120	461.200,00	1,13
Kon. Boskalis Westminster N.V. Cert.v.Aandelen EO -,01	NL0000852580	STK	16.000			EUR	23,600	377.600,00	0,92
Mediaset España Comunicacion Acciones Nom. EO -,50	ES0152503035	STK	50.000			EUR	6,678	333.900,00	0,81
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	10.000	10.000		EUR	30,280	302.800,00	0,74
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	20.000	4.000		EUR	12,635	252.700,00	0,62
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	17.500	17.500		EUR	47,530	831.775,00	2,03
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	9.090	9.131	41	EUR	42,680	387.961,20	0,95
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528	STK	6.500	279		EUR	48,200	313.300,00	0,76
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	12.000	1.521		EUR	41,230	494.760,00	1,21
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	35.000			EUR	13,705	479.675,00	1,17
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	20.000	20.000		EUR	23,360	467.200,00	1,14
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK	4.000			EUR	78,950	315.800,00	0,77
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	30.000	30.000		EUR	10,560	316.800,00	0,77
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	50.000	50.000		EUR	7,392	369.600,00	0,90
Unib.-Rod.SE/WFD Unib.-Rod. NV Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	2.500	2.500		EUR	145,860	364.650,00	0,89
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	191.040			GBP	1,531	340.645,35	0,83
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	100.000	12.681		GBP	5,506	641.351,19	1,56
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	15.000	15.000		GBP	31,520	550.728,01	1,34
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	STK	160.000	120.000		GBP	2,238	417.006,41	1,02
Capita PLC Reg. Shares LS -,02066666	GB00B23K0M20	STK	68.744			GBP	1,233	98.691,88	0,24
Carillion PLC Registered Shares LS -,50	GB0007365546	STK	158.368			GBP	0,000	0,00	0,00
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	200.000	16.100		GBP	1,149	267.676,18	0,65
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	18.000			GBP	31,320	656.680,26	1,60
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	26.000	1.519		GBP	15,900	481.537,57	1,17
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK	110.000	110.000		GBP	3,116	399.254,51	0,97

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	50.000	50.000		GBP	6,178	359.813,63	0,88
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	15.000			GBP	26,190	457.600,47	1,12
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497	STK	200.000	200.000		GBP	1,259	293.185,79	0,72
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	130.000			GBP	2,330	352.824,69	0,86
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128	STK	660.000			GBP	0,619	476.184,04	1,16
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	40.000			GBP	8,551	398.415,84	0,97
Playtech PLC Registered Shares LS -,01	IM00B7S9G985	STK	50.000	50.000		GBP	4,257	247.932,44	0,60
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25	GB0008754136	STK	80.000			GBP	7,116	663.110,08	1,62
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	220.000	25.002		GBP	1,388	355.587,65	0,87
William Hill PLC Registered Shares LS -,10	GB0031698896	STK	225.000	225.000		GBP	1,554	407.149,10	0,99
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	40.000			GBP	8,078	376.377,40	0,92
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	STK	8.390	8.390		JPY	4.572,000	308.799,55	0,75
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	100.000	100.000		NOK	35,030	360.776,96	0,88
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624	STK	40.000	40.000		SEK	108,900	416.981,76	1,02
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270	STK	40.000	40.000	10.000	SEK	141,480	541.731,68	1,32
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	STK	60.000	60.000		SEK	75,540	433.867,80	1,06
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767	STK	50.000	50.000		SEK	79,460	380.318,77	0,93
Andere Wertpapiere						EUR		509.577,46	1,24
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	2.100		400	CHF	271,350	509.577,46	1,24
Investmentanteile						EUR		2.953.850,00	7,21
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR		1.874.400,00	4,58
BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds Inhaber-Anteile	LU1532480446	ANT	20.000			EUR	93,720	1.874.400,00	4,58
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		1.079.450,00	2,63
Deka STOXX Europe 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL250	ANT	10.000			EUR	31,345	313.450,00	0,76
iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933949	ANT	25.000		22.000	EUR	30,640	766.000,00	1,87

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
				im Berichtszeitraum					
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR		33.366.709,09	81,42
Derivate						EUR		-1.244.030,88	-3,04
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR		-1.035.130,88	-2,53
Wertpapier-Optionsrechte						EUR		-1.035.130,88	-2,53
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien						EUR		-1.035.130,88	-2,53
CALL Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. 20.09.19 260,00		STK	-21			CHF	18,010	-33.821,60	-0,08
CALL SWISSCOM AG NAM. SF 1 21.06.19 500,00		STK	-130			CHF	2,210	-2.569,19	-0,01
CALL ZURICH INSUR.GR.NA. SF0,10 20.12.19 320,00		STK	-190			CHF	12,880	-21.884,19	-0,05
PUT SWATCH GRP AG INH. SF 2,25 20.09.19 260,00		STK	-200			CHF	13,910	-24.878,16	-0,06
CALL A.PMOELL.-M.NAM B DK1000 20.09.19 10'000,00		STK	-400			DKK	95,000	-5.091,27	-0,01
CALL ALTICE EUROPE NV A EO-,01 20.12.19 2,20		STK	-1.000			EUR	0,260	-26.000,00	-0,06
CALL ATLANTIA S.P.A. EO 1 20.06.19 18,00		STK	-20			EUR	4,277	-42.765,00	-0,10
CALL BCO BIL.VIZ.ARG. NOM.EO-49 20.09.19 5,50		STK	-700			EUR	0,130	-9.100,00	-0,02
CALL BOSKALIS W. CVA EO -,01 21.06.19 30,00		STK	-160			EUR	0,010	-160,00	-0,00
CALL DEUTSCHE POST AG NA O.N. 20.09.19 30,00		STK	-150			EUR	0,700	-10.500,00	-0,03
CALL DT.TELEKOM AG NA 21.06.19 15,50		STK	-350			EUR	0,240	-8.400,00	-0,02
CALL ENAGAS INH. EO 1,50 20.09.19 27,00		STK	-200			EUR	0,590	-11.800,00	-0,03
CALL ENI S.P.A. 19.12.19 16,00		STK	-66			EUR	0,474	-15.642,00	-0,04
CALL HUGO BOSS AG Namens- Aktien o.N. 20.09.19 72,00		STK	-70			EUR	0,720	-5.040,00	-0,01
CALL KION GROUP AG 20.09.19 60,00		STK	-100			EUR	0,370	-3.700,00	-0,01
CALL OSRAM LICHT AG NA O.N. 20.09.19 46,00		STK	-100			EUR	0,120	-1.200,00	-0,00
CALL PUBLICIS GRP INH. EO 0,40 21.06.19 52,00		STK	-175			EUR	0,560	-9.800,00	-0,02
CALL SAMPO OYJ A 20.12.19 44,00		STK	-120			EUR	0,770	-9.240,00	-0,02
CALL SES S.A. FDR A 21.06.19 17,00		STK	-350			EUR	0,100	-3.500,00	-0,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
				im Berichtszeitraum					
PUT A.SPRINGER SE VNA 20.09.19 46,00		STK	-100			EUR	3,890	-38.900,00	-0,09
PUT ASML HOLDING EO -, 09 21.06.19 150,00		STK	-30			EUR	4,290	-12.870,00	-0,03
PUT BAYER AG NA O.N. 20.09.19 56,00		STK	-100			EUR	5,950	-59.500,00	-0,15
PUT HENKEL AG+CO.KGAA VZO 20.09.19 84,00		STK	-50			EUR	2,980	-14.900,00	-0,04
PUT ILIAD S.A. INH. 21.06.19 76,00		STK	-60			EUR	2,250	-13.500,00	-0,03
PUT IMERYS SA INH. EO 2 20.09.19 42,00		STK	-100			EUR	4,320	-43.200,00	-0,11
PUT SILTRONIC AG NA O.N. 21.06.19 72,00		STK	-70			EUR	6,280	-43.960,00	-0,11
PUT STE GENERALE INH. EO 1,25 20.12.19 25,00		STK	-200			EUR	3,330	-66.600,00	-0,16
PUT TUI AG NA O.N. 20.12.19 9,00		STK	-400			EUR	1,070	-42.800,00	-0,10
PUT WIRECARD AG 20.09.19 110,00		STK	-20			EUR	12,790	-25.580,00	-0,06
PUT WIRECARD AG 21.06.19 100,00		STK	-20			EUR	5,750	-11.500,00	-0,03
CALL BP PLC DL-,25 20.09.19 5,60		STK	-100			GBP	0,228	-26.499,71	-0,06
CALL BT GROUP PLC LS 0.05 21.06.19 2,60		STK	-160			GBP	0,018	-3.261,50	-0,01
CALL DIAGEO PLC LS-, 28935185 21.06.19 28,00		STK	-18			GBP	3,495	-73.278,97	-0,18
CALL GLENCORE PLC DL -, 01 20.09.19 3,20		STK	-110			GBP	0,178	-22.743,16	-0,06
CALL NATIONAL GRID PLC 20.12.19 9,00		STK	-40			GBP	0,265	-12.347,12	-0,03
CALL TATE + LYLE LS-, 25 21.06.19 6,60		STK	-80			GBP	0,580	-54.047,76	-0,13
PUT HSBC HLDGS PLC DL-, 50 20.09.19 6,20		STK	-70			GBP	0,393	-32.003,49	-0,08
PUT RECKITT BENCK.GRP LS -,10 19.07.19 54,00		STK	-8			GBP	0,655	-6.103,67	-0,01
PUT WPP PLC LS-, 10 21.06.19 8,00		STK	-20			GBP	0,650	-15.142,69	-0,04
CALL GETINGE AB B FR. SK-,50 20.09.19 100,00		STK	-400			SEK	11,250	-43.076,63	-0,11
CALL HUSQVARNA NAM. B SK 100 20.06.19 70,00		STK	-600			SEK	5,700	-32.738,24	-0,08
PUT ALFA LAVAL AB SK 2,5 20.09.19 190,00		STK	-200			SEK	6,000	-11.487,10	-0,03
PUT SWEDBANK A 20.09.19 170,00		STK	-300			SEK	29,250	-83.999,43	-0,20
Aktienindex-Derivate						EUR		-208.900,00	-0,51
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR		-28.200,00	-0,07
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 21.06.19		STK	-500			EUR		-28.200,00	-0,07

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Optionsrechte						EUR		-180.700,00	-0,44
Optionsrechte auf Aktienindices						EUR		-180.700,00	-0,44
PUT ESTX 50 PR.EUR 20.09.19 2'850,00		STK	-150			EUR	39,800	-59.700,00	-0,15
PUT ESTX 50 PR.EUR 20.09.19 2'950,00		STK	-150			EUR	54,600	-81.900,00	-0,20
PUT ESTX 50 PR.EUR 21.06.19 3'050,00		STK	-100			EUR	39,100	-39.100,00	-0,10
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		5.864.866,03	14,31
Bankguthaben						EUR		5.447.341,30	13,29
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	3.856.055,43			EUR		3.856.055,43	9,41
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	465.425,81			EUR		62.358,17	0,15
		GBP	644.631,69			EUR		750.881,41	1,83
		NOK	1.760.351,18			EUR		181.300,07	0,44
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	358.385,80			EUR		320.488,08	0,78
		USD	310.389,83			EUR		276.258,14	0,67
Tagesgelder						EUR		417.524,73	1,02
Guthaben bei UBS Ltd., Frankfurt									
Tagesgeld in Fondswährung		EUR	100.740,24			EUR		100.740,24	0,25
Tagesgeld in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	150.436,92			EUR		20.155,68	0,05
		GBP	5.965,59			EUR		6.948,85	0,02
		NOK	2.561.333,41			EUR		263.793,92	0,64
		SEK	199.939,26			EUR		19.139,35	0,05
Tagesgeld in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	1.780,26			EUR		1.592,01	0,00
		USD	5.791,54			EUR		5.154,68	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		3.126.664,90	7,63
Dividendenansprüche		EUR	92.248,85			EUR		92.248,85	0,23
Einschüsse (Initial Margin)		EUR	2.035.067,56			EUR		2.035.067,56	4,97
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in Fondswährung		EUR	28.200,00			EUR		28.200,00	0,07

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Forderungen aus geleisteten Sicherheitsleistungen in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	319.304,00			EUR		42.780,64	0,10
		GBP	423.698,00			EUR		493.532,91	1,20
		SEK	4.510.500,00			EUR		431.771,41	1,05
Sonstige Forderungen		EUR	2.000,00			EUR		2.000,00	0,00
Zinsansprüche		EUR	1.063,53			EUR		1.063,53	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						EUR		-168,29	-0,00
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen		SEK	-1.758,08			EUR		-168,29	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-130.621,83	-0,31
Asset Managementvergütung		EUR	-15.311,84			EUR		-15.311,84	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.402,10			EUR		-9.402,10	-0,02
Reportingkosten		EUR	-81,10			EUR		-81,10	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.386,54			EUR		-3.386,54	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.885,75			EUR		-4.885,75	-0,01
Quellensteuerverbindlichkeiten		EUR	-30,29			EUR		-30,29	-0,00
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-16.034,45			EUR		-16.034,45	-0,04
Vertriebsprovision		EUR	-63.423,18			EUR		-63.423,18	-0,15
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.155,71			EUR		-2.155,71	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-9.669,17			EUR		-9.669,17	-0,02
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-6.241,70			EUR		-6.241,70	-0,02
Teilfondsvermögen						EUR		40.983.419,02	100,00¹⁾
DKB Europa Fonds AL									
Anzahl Anteile						STK		62.030,288	
Ausgabepreis						EUR		13,80	
Rücknahmepreis						EUR		13,15	
Inventarwert						EUR		815.390,12	
Anteilwert						EUR		13,15	
DKB Europa Fonds ANL									
Anzahl Anteile						STK		2.026.764,351	
Ausgabepreis						EUR		19,80	
Rücknahmepreis						EUR		19,80	
Inventarwert						EUR		40.122.457,57	
Anteilwert						EUR		19,80	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
DKB Europa Fonds InstAL2									
Anzahl Anteile						STK		10,000	
Ausgabepreis						EUR		4.648,28	
Rücknahmepreis						EUR		4.557,13	
Inventarwert						EUR		45.571,33	
Anteilwert						EUR		4.557,13	

¹Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 11.737.021,98

DEISENKURSE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Deisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.03.2019	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1182500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4637500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8585000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,2200000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,7096000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4465000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1235500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	STK		15.500	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	1.182	26.000	
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK		9.000	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK		120.000	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK		4.500	
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	30.000	30.000	
Moneysupermarket.com Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B1ZBKY84	STK	12.556	130.000	
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK		23.393	
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	9.999	112.300	
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	16.000	16.000	
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK		25.000	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK		10.000	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		19.413	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		10.000	
Telia Company AB Namn-Aktier SK 3,20	SE0000667925	STK		124.576	
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		9.993	
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK		7.500	
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK		2.500	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		9.815	
Andere Wertpapiere					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	120.000	120.000	
Capita PLC Anrechte	GB00BFM6RT85	STK	103.116	103.116	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
NORDEA BANK AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	STK		50.000	
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK		10.000	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile			
LU1532480446	BayernInvest Euro Aktien Dividenden Non-Fin Fonds Inhaber-Anteile	0,150	ohne
Gruppenfremde Investmentanteile			
DE000ETFL250	Deka STOXX Europe 50 UCITS ETF Inhaber-Anteile	0,190	ohne
DE0005933949	iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	0,500	ohne

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	629,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	25.253,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	0,21
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.601,44
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4.072,59
Summe der Erträge	EUR	23.411,95
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-610,17
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-10.104,73
davon Asset Managementvergütung EUR -3.472,14		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -3.644,30		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-494,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-706,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.185,43
6. Staatliche Gebühren	EUR	-35,14
Summe der Aufwendungen	EUR	-15.135,96
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	8.275,99
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	100.666,05
2. Realisierte Verluste	EUR	-15.326,72
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	85.339,33
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	93.615,32
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	22.294,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-79.377,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-57.083,13
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.532,19
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		71.271,724
Ausgegebene Anteile		44,000
Zurückgenommene Anteile		-9.285,436
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		62.030,288

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	898.982,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-5.470,25
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-120.327,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	544,43		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-120.872,38		
3. Ertragsausgleich			EUR	5.673,24
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	36.532,19
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	22.294,82		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-79.377,95		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	815.390,12

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	1.141.878,01	EUR	13,54	EUR
31.03.2018	898.982,89	EUR	12,61	EUR
31.03.2019	815.390,12	EUR	13,15	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	31.115,93
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.248.478,56
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	10,43
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	79.136,53
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-201.341,11
Summe der Erträge	EUR	1.157.400,34
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-30.114,45
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-498.534,96
davon Asset Managementvergütung EUR -171.281,31		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -179.781,61		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-24.394,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34.910,31
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-122.967,04
6. Vertriebsprovision	EUR	-256.412,93
7. Staatliche Gebühren	EUR	-1.726,03
Summe der Aufwendungen	EUR	-969.060,05
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	188.340,29
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.972.361,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-757.614,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.214.747,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.403.087,77
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.061.982,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.821.193,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.759.211,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.643.876,28
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		2.044.801,628
Ausgegebene Anteile		16.026,838
Zurückgenommene Anteile		-34.064,115
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		2.026.764,351

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	39.058.738,22
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-246.741,22
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-348.653,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	311.454,09		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-660.107,98		
3. Ertragsausgleich			EUR	15.238,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.643.876,28
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.061.982,09		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.821.193,58		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	40.122.457,57

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	41.245.368,06	EUR	20,03	EUR
31.03.2018	39.058.738,22	EUR	19,10	EUR
31.03.2019	40.122.457,57	EUR	19,80	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	35,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.411,51
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	0,01
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	89,19
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-227,89
Summe der Erträge	EUR	1.308,36
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-34,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-302,47
davon Asset Managementvergütung EUR -127,46		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -66,89		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39,56
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-818,61
6. Staatliche Gebühren	EUR	-1,93
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.224,22
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	84,14
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.617,90
2. Realisierte Verluste	EUR	-854,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.763,22
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.847,36
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.020,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.110,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.090,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.757,09
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		10,000
Ausgegebene Anteile		0,000
Zurückgenommene Anteile		0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		10,000

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	44.092,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-277,78
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
3. Ertragsausgleich			EUR	0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.757,09
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.020,20		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.110,47		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	45.571,33

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	998.801,49	EUR	4.756,20	EUR
31.03.2018	44.092,02	EUR	4.409,20	EUR
31.03.2019	45.571,33	EUR	4.557,13	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	31.780,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.275.143,89
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	10,65
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	80.827,16
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-205.641,59
Summe der Erträge	EUR	1.182.120,65
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-30.758,64
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-508.942,16
davon Asset Managementvergütung EUR -174.880,91		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -183.492,80		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-24.916,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-35.655,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-126.971,08
6. Vertriebsprovision	EUR	-256.412,93
7. Staatliche Gebühren	EUR	-1.763,10
Summe der Aufwendungen	EUR	-985.420,23
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	196.700,42
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.078.645,70
2. Realisierte Verluste	EUR	-773.795,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.304.850,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.501.550,45
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.085.297,11
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.904.682,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.819.384,89
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.682.165,56

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Europa Fonds AL	DKB Europa Fonds ANL	DKB Europa Fonds InstAL2
ISIN	LU0535527229	LU0117117746	LU1262339143
Auflegungsdatum	01.10.2010	21.08.2000	27.07.2015
Erstausgabepreis	10,00	25,00	5.000,00
Auflösungsdatum	–	–	–
Währung	EUR	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	815.390,12	40.122.457,57	45.571,33
Umlaufende Anteile	62.030,288	2.026.764,351	10,00
Anteilwert	13,15	19,80	4.557,13
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,20%, derzeit 1,20% p.a.	max. 1,20%, derzeit 1,20% p.a.	max. 0,90%, derzeit 0,60% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt	max. 2,00%

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	44.161.451,77	100,30
1. Aktien	37.212.973,16	84,52
Chemie	1.140.777,24	2,58
Finanzdienstleister	1.640.070,88	3,72
Gesundheit / Pharma	32.346.185,15	73,47
Handel	94.984,65	0,22
Industrie	1.337.028,55	3,04
Technologie	25.672,50	0,06
Versicherungen	628.254,19	1,43
2. Andere Wertpapiere	1.868.450,70	4,24
3. Forderungen	104.227,69	0,24
Bankguthaben	4.975.800,22	11,30
II. Verbindlichkeiten	-132.516,21	-0,30
III. Teilfondsvermögen	44.028.935,56	100,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen						EUR		39.081.423,86	88,76
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		39.081.423,86	88,76
Aktien						EUR		37.212.973,16	84,52
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	800			CHF	302,900	216.695,73	0,49
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	16.000		12.633	CHF	95,360	1.364.417,62	3,10
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	1.600			DKK	731,000	156.704,07	0,36
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	500			DKK	1.165,500	78.077,37	0,18
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	8.500			DKK	308,000	350.762,02	0,80
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	17.960			DKK	345,850	832.217,85	1,89
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	3.000			DKK	311,300	125.124,77	0,28
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	17.000	1.000		EUR	60,750	1.032.750,00	2,35
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.000			EUR	96,000	96.000,00	0,22
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	4.000			EUR	22,840	91.360,00	0,21
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	3.000	1.000		EUR	49,080	147.240,00	0,33
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	5.800			EUR	24,170	140.186,00	0,32
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	2.000			EUR	36,100	72.200,00	0,16
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	1.000			EUR	101,000	101.000,00	0,23
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK	3.800			EUR	80,900	307.420,00	0,70
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	1.000			EUR	33,150	33.150,00	0,08
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	8.000		1.703	EUR	35,780	286.240,00	0,65
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	8.500		2.700	EUR	78,710	669.035,00	1,52
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE0005HL1006	STK	700			EUR	36,675	25.672,50	0,06
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	2.100		1.000	EUR	76,400	160.440,00	0,36
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	14.000		3.207	GBP	64,960	1.059.336,05	2,41
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	61.400			GBP	15,900	1.137.169,48	2,58
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	5.000			GBP	15,165	88.322,66	0,20
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.	JP3942400007	STK	34.900			JPY	1.637,000	459.920,30	1,04
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3475350009	STK	6.600			JPY	4.400,000	233.778,78	0,53
Hisamitsu Pharmaceut. Co. Inc. Registered Shares o.N.	JP3784600003	STK	2.000		2.500	JPY	4.960,000	79.858,32	0,18
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp. Registered Shares o.N.	JP3469000008	STK	4.000			JPY	1.469,000	47.303,17	0,11
Nihon Kohden Corp. Registered Shares o.N.	JP3706800004	STK	6.800			JPY	3.285,000	179.826,11	0,41
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	4.000			JPY	2.177,000	70.101,43	0,16
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.	JP3188220002	STK	10.500			JPY	4.295,000	363.045,40	0,82
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3982400008	STK	3.500		7.500	JPY	2.769,000	78.018,84	0,18
Santen Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336000009	STK	4.500			JPY	1.634,000	59.193,37	0,13
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	3.000			JPY	6.717,000	162.220,25	0,37

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Taisho Pharmac.Hldgs.Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3442850008	STK	1.200			JPY	10.480,000	101.239,74	0,23
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3463000004	STK	17.690	8.390		JPY	4.572,000	651.092,26	1,48
Tsumura & Co. Registered Shares o.N.	JP3535800001	STK	8.200			JPY	3.270,000	215.858,96	0,49
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624	STK	6.000			SEK	108,900	62.547,26	0,14
Swedish Orphan Biovitrum AB Namn-Aktier SK 1	SE0000872095	STK	7.000			SEK	219,500	147.082,75	0,33
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	22.786			USD	79,440	1.611.071,91	3,66
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	16.000		2.500	USD	79,960	1.138.676,52	2,59
Alexion Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,0001	US0153511094	STK	2.400			USD	133,260	284.654,89	0,65
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	3.726			USD	146,860	487.028,05	1,11
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	6.800	1.000		USD	187,650	1.135.703,80	2,58
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	2.500			USD	282,350	628.254,19	1,43
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	5.500			USD	79,690	390.098,35	0,89
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	3.197			USD	247,000	702.824,97	1,60
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	2.400			USD	232,820	497.323,66	1,13
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	1.050			USD	87,810	82.061,77	0,19
Bluebird Bio Inc. Registered Shares DL -,01	US09609G1004	STK	500			USD	153,020	68.096,66	0,15
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	20.650			USD	37,920	696.940,95	1,58
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	15.900			USD	47,840	677.011,26	1,54
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	8.500			USD	87,450	661.586,04	1,50
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	4.273	4.274	1	USD	159,690	607.320,88	1,38
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	2.000	3.378	1.378	USD	53,360	94.984,65	0,22
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.400			USD	188,760	235.204,49	0,53
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	6.900			USD	128,950	791.914,02	1,80
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	11.300			USD	63,690	640.556,27	1,45
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	2.800			USD	128,660	320.633,71	0,73
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	700			USD	262,610	163.612,66	0,37
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	1.500			USD	305,140	407.378,40	0,93
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	1.650			USD	562,890	826.637,44	1,88
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	17.000	2.000		USD	138,880	2.101.339,50	4,77
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	15.797			USD	89,960	1.264.828,55	2,87
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	25.000		4.500	USD	82,630	1.838.591,96	4,18
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011031208	STK	3.500		3.500	USD	28,240	87.971,16	0,20
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	63.500		5.000	USD	42,290	2.390.116,15	5,43

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008	STK	2.000			USD	89,050	158.515,42	0,36
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	1.000	500		USD	404,830	360.313,29	0,82
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	2.500			USD	102,700	228.516,75	0,52
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	3.400			USD	196,120	593.483,16	1,35
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	2.800			USD	270,300	673.614,88	1,53
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	9.800			USD	242,230	2.112.815,63	4,80
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002	STK	1.000			USD	133,510	118.828,71	0,27
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	1.400			USD	182,420	227.304,53	0,52
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	1.800			USD	126,960	203.398,16	0,46
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	2.500			USD	99,390	221.151,71	0,50
Andere Wertpapiere						EUR		1.868.450,70	4,24
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	7.700		800	CHF	271,350	1.868.450,70	4,24
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR		0,00	0,00
Andere Wertpapiere						EUR		0,00	0,00
Intercell AG Ansprüche auf Nachb.(Umt.)	AT0000A10BA2	STK	60.000			EUR	0,000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen						EUR		39.081.423,86	88,76
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		7.455.900,91	16,93
Bankguthaben						EUR		4.917.838,27	11,17
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	3.399.471,06			EUR		3.399.471,06	7,72
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	244.636,80			EUR		32.776,66	0,07
		GBP	301.187,84			EUR		350.830,33	0,80
		SEK	238.101,53			EUR		22.792,47	0,05
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		CHF	1.079.616,06			EUR		965.451,43	2,19
		JPY	3.840.891,00			EUR		30.920,07	0,07
		USD	129.878,17			EUR		115.596,25	0,26
Tagesgelder						EUR		2.538.062,64	5,76
Guthaben bei UBS Europe SE, Frankfurt									
Tagesgeld in Nicht-EU/ EWR-Währungen		USD	2.851.640,28			EUR		2.538.062,64	5,76

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (FORTSETZUNG)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		104.227,69	0,24
Dividendenansprüche		EUR	93.456,77			EUR		93.456,77	0,21
Zinsansprüche		EUR	10.770,92			EUR		10.770,92	0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						EUR		-2.480.100,69	-5,63
EUR - Kredite		EUR	-2.480.100,69			EUR		-2.480.100,69	-5,63
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-132.516,21	-0,30
Asset Managementvergütung		EUR	-17.765,08			EUR		-17.765,08	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.080,46			EUR		-9.080,46	-0,02
Quellensteuerverbindlichkeiten		EUR	-7,24			EUR		-7,24	-0,00
Reportingkosten		EUR	-74,52			EUR		-74,52	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.760,22			EUR		-3.760,22	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.928,28			EUR		-4.928,28	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-17.765,08			EUR		-17.765,08	-0,04
Vertriebsprovision		EUR	-62.373,55			EUR		-62.373,55	-0,14
Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.045,66			EUR		-2.045,66	-0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-11.220,05			EUR		-11.220,05	-0,03
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.496,07			EUR		-3.496,07	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR		44.028.935,56	100,00¹⁾
DKB Pharma Fonds AL									
Anzahl Anteile						STK		66.323,288	
Ausgabepreis						EUR		73,05	
Rücknahmepreis						EUR		69,57	
Inventarwert						EUR		4.614.369,01	
Anteilwert						EUR		69,57	
DKB Pharma Fonds ANL									
Anzahl Anteile						STK		607.405,265	
Ausgabepreis						EUR		64,89	
Rücknahmepreis						EUR		64,89	
Inventarwert						EUR		39.414.566,55	
Anteilwert						EUR		64,89	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

DEISENKURSE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2019	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1182500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4637500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8585000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,2200000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4465000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1235500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Arjo AB Namn-Aktier B o.N.	SE0010468116	STK		6.000	
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085	STK		4.000	
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK		3.000	
Idorsia AG Namens-Aktien SF-,05	CH0363463438	STK		2.300	
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK		1.800	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK		2.600	
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3323050009	STK		3.800	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Aetna Inc. Registered Shares DL -,01	US00817Y1082	STK		4.032	
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255091092	STK		3.300	
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK		10.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Lacuna Asia Pacific Health Inhaber-Anteile I o.N.	LU0637847533	ANT		350	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0637847533	Lacuna Asia Pacific Health Inhaber-Anteile I o.N.	0,900	ohne

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	138.052,21
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.665,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	17,85
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-23.607,12
Summe der Erträge	EUR	116.127,94
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-729,28
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-64.494,11
davon Asset Managementvergütung EUR -22.874,42		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -22.874,42		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.659,65
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.822,56
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-8.218,12
6. Staatliche Gebühren	EUR	-244,61
Summe der Aufwendungen	EUR	-78.168,33
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	37.959,61
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	332.370,84
2. Realisierte Verluste	EUR	-107.105,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	225.265,51
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	263.225,12
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	508.825,69
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	26.475,70
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	535.301,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	798.526,51
Entwicklung des Anteilumschlages im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumschlag zu Beginn des Berichtszeitraumes		67.579,082
Ausgegebene Anteile		5.409,001
Zurückgenommene Anteile		-6.664,796
Anteilumschlag am Ende des Berichtszeitraumes		66.323,288

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	3.916.803,56
1. Ausschüttung für das Vorjahr				
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-24.559,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	362.280,65	EUR	-80.206,25
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-442.486,90		
3. Ertragsausgleich				
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	3.804,77
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	508.825,69	EUR	798.526,51
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	26.475,70		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	4.614.369,01

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	4.428.257,81	EUR	62,71	EUR
31.03.2018	3.916.803,56	EUR	57,96	EUR
31.03.2019	4.614.369,01	EUR	69,57	EUR

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.183.134,98
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	14.260,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	153,21
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-202.366,94
Summe der Erträge	EUR	995.181,77
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.246,36
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-552.916,63
davon Asset Managementvergütung EUR -196.100,59		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -196.100,59		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.801,83
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.626,42
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-59.929,96
6. Vertriebsprovision	EUR	-239.434,72
7. Staatliche Gebühren	EUR	-2.090,39
Summe der Aufwendungen	EUR	-899.046,31
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	96.135,46
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.849.020,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-918.978,72
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.930.041,87
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.026.177,33
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.253.993,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	194.103,07
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.448.096,98
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.474.274,31
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		617.323,459
Ausgegebene Anteile		46.680,240
Zurückgenommene Anteile		-56.598,434
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		607.405,265

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	33.573.936,39
1. Ausschüttung für das Vorjahr				-210.200,25
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-507.170,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	2.929.330,45	EUR	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.436.501,41		
3. Ertragsausgleich				83.727,06
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	6.474.274,31
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.253.993,91	EUR	
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	194.103,07		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	39.414.566,55

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	36.916.529,62	EUR	59,19	EUR
31.03.2018	33.573.936,39	EUR	54,39	EUR
31.03.2019	39.414.566,55	EUR	64,89	EUR

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.321.187,19
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	15.925,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	171,06
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-225.974,06
Summe der Erträge	EUR	1.111.309,71
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.975,64
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-617.410,74
davon Asset Managementvergütung EUR -218.975,01		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -218.975,01		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-25.461,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.448,98
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-68.148,08
6. Vertriebsprovision	EUR	-239.434,72
7. Staatliche Gebühren	EUR	-2.335,00
Summe der Aufwendungen	EUR	-977.214,64
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	134.095,07
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.181.391,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.026.084,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.155.307,38
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.289.402,45
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.762.819,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	220.578,77
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.983.398,37
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.272.800,82

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Pharma Fonds AL	DKB Pharma Fonds ANL
ISIN	LU0102279501	LU0117118041
Auflegungsdatum	22.11.1999	29.08.2000
Erstausgabepreis	25,00	32,77
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	4.614.369,01	39.414.566,55
Umlaufende Anteile	66.323,288	607.405,265
Anteilwert	69,57	64,89
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	29.610.483,80	100,32
1. Aktien	26.932.410,13	91,25
Finanzdienstleister	582.278,81	1,98
Handel	868.124,25	2,94
Industrie	557.306,27	1,89
Medien	1.473.454,67	4,99
Privater Konsum u. Haushalt	920.800,56	3,12
Reise u. Freizeit	384.693,61	1,30
Technologie	21.769.587,13	73,76
Telekommunikation	376.164,83	1,27
2. Derivate	211.472,56	0,72
3. Forderungen	13.553,99	0,04
4. Bankguthaben	2.453.047,12	8,31
II. Verbindlichkeiten	-95.444,72	-0,32
III. Teilfondsvermögen	29.515.039,08	100,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		26.932.410,13	91,25
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		26.932.410,13	91,25
Aktien						EUR		26.932.410,13	91,25
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	1.000			CHF	26,630	23.814,00	0,08
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	500	500		EUR	680,200	340.100,00	1,15
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.050	380	650	EUR	163,360	498.248,00	1,69
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	2.000	260		EUR	106,600	213.200,00	0,72
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	1.520			EUR	130,700	198.664,00	0,67
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	24.000	12.830		EUR	17,420	418.080,00	1,42
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	30.000		14.700	EUR	5,046	151.380,00	0,51
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	9.353	1.290		EUR	101,440	948.768,32	3,21
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	1.200	1.200		EUR	122,400	146.880,00	0,50
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JP3242800005	STK	5.500		1.650	JPY	3.212,000	142.215,42	0,48
Cyberagent Inc. Registered Shares o.N.	JP3311400000	STK	4.000	1.900		JPY	4.580,000	147.480,28	0,50
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK	900	400		JPY	18.715,000	135.594,11	0,46
Square Enix Hldgs Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3164630000	STK	4.700	4.700		JPY	3.910,000	147.939,14	0,50
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333	SE0000103699	STK	2.730			SEK	483,400	126.327,67	0,43
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	16.000		9.405	SEK	85,300	130.646,63	0,44
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	800	946	146	USD	175,120	124.690,49	0,42
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	3.000	2.110		USD	263,530	703.653,60	2,38
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	1.791		800	USD	71,090	113.321,34	0,38
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp. ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	STK	2.080	880		USD	177,730	329.027,10	1,11
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	700	700		USD	273,910	170.652,84	0,58
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	2.520	445		USD	1.168,490	2.620.795,51	8,88
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	550	450		USD	1.773,420	868.124,25	2,94
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	1.500		500	USD	104,070	138.939,08	0,47
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	1.220			USD	180,290	195.766,81	0,66
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	16.600	6.114	5.564	USD	188,720	2.788.262,20	9,45
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	10.300	10.500	5.800	USD	38,510	353.035,47	1,20

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	700	700		USD	312,300	194.570,78	0,66
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.200	160		USD	153,030	163.442,66	0,55
Baidu Inc. R.Shs A(Sp. ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085	STK	1.680	1.380		USD	164,110	245.387,21	0,83
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	250	250		USD	1.728,890	384.693,61	1,30
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	1.100		350	USD	124,830	122.213,52	0,41
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	33.016	2.016		USD	53,360	1.568.006,55	5,31
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1773761002	STK	2.500	2.500		USD	99,450	221.285,21	0,75
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	3.000		1.160	USD	71,580	191.126,34	0,65
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	453	454	1	USD	56,920	22.949,37	0,08
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	1.800	500		USD	153,710	246.253,39	0,83
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	10.000	544	5.214	USD	165,550	1.473.454,67	4,99
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	15.000	1.056	11.284	USD	53,110	709.047,22	2,40
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	1.350	757	650	USD	259,220	311.465,44	1,06
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	3.800	380		USD	25,980	87.867,92	0,30
KLA-Tencor Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	1.500	500	520	USD	117,470	156.828,80	0,53
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	1.000	500	300	USD	175,680	156.361,53	0,53
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	500	500		USD	234,860	104.516,93	0,35
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	8.000	3.600		USD	39,340	280.112,14	0,95
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	26.400	1.741	6.601	USD	116,930	2.747.498,55	9,31
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	400	400		USD	354,610	126.246,27	0,43
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.600	600		USD	177,250	567.932,00	1,92
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	980	1.280	300	USD	238,390	207.932,18	0,70
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	7.000	3.800		USD	103,860	647.074,01	2,19
Pivotal Software Inc. Registered Shares Cl. A DL-,01	US72582H1077	STK	6.800	6.800		USD	20,710	125.342,00	0,42
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	3.310	336	4.026	USD	56,550	166.597,39	0,56
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	7.300	3.860		USD	155,180	1.008.245,29	3,42
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	1.150	1.550	400	USD	243,330	249.058,34	0,84

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
Splunk Inc. Registered Shares DL -,001	US8486371045	STK	1.000	1.000		USD	121,830	108.433,09	0,37
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	STK	1.100	1.100		USD	137,640	134.755,02	0,46
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	1.500	1.500		USD	74,260	99.141,12	0,34
Tencent Holdings Ltd. Reg. Sh.(unsp.ADRs)/1 HD -,0001	US88032Q1094	STK	11.000	6.900		USD	45,070	441.253,17	1,50
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	3.000	222	2.422	USD	104,910	280.121,04	0,95
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021	STK	2.000	3.000	1.000	USD	125,730	223.808,46	0,76
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029	STK	800	800		USD	181,040	128.905,70	0,44
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	1.000	1.000		USD	154,670	137.661,88	0,47
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021	STK	1.350	2.000	650	USD	178,000	213.875,66	0,72
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	900	900		USD	190,200	152.356,37	0,52
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	STK	1.600	2.600	2.200	USD	126,570	180.242,98	0,61
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	STK	2.700	2.700		USD	71,050	170.740,06	0,58
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR		26.932.410,13	91,25
Derivate						EUR		211.472,56	0,72
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						EUR		211.472,56	0,72
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Optionsrechte						EUR		211.472,56	0,72
Optionsrechte auf Aktienindices						EUR		211.472,56	0,72
PUT S+P 500 21.06.19 2'700,00		STK	60			USD	39,600	211.472,56	0,72
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		2.453.047,12	8,31
Bankguthaben						EUR		2.449.229,07	8,30
Guthaben bei European Depository Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	455.214,99			EUR		455.214,99	1,54

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
				im Berichtszeitraum					
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	3.429,42			EUR		3.994,67	0,01
		NOK	889,50			EUR		91,61	0,00
		SEK	727,98			EUR		69,69	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CAD	3.506,46			EUR		2.325,16	0,01
		CHF	985,39			EUR		881,19	0,00
		JPY	135.128,00			EUR		1.087,81	0,00
		USD	2.230.880,38			EUR		1.985.563,95	6,73
Tagesgelder						EUR		3.818,05	0,01
Guthaben bei UBS Europe SE, Frankfurt									
Tagesgeld in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	4.289,77			EUR		3.818,05	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		13.553,99	0,04
Dividendenansprüche		EUR	10.346,66			EUR		10.346,66	0,03
Zinsansprüche		EUR	3.207,33			EUR		3.207,33	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-95.444,72	-0,32
Asset Managementvergütung		EUR	-12.891,96			EUR		-12.891,96	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.782,09			EUR		-9.782,09	-0,03
Reportingkosten		EUR	-71,23			EUR		-71,23	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-2.503,46			EUR		-2.503,46	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-3.857,96			EUR		-3.857,96	-0,01
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-12.891,96			EUR		-12.891,96	-0,04
Vertriebsprovision		EUR	-43.490,65			EUR		-43.490,65	-0,15
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.484,51			EUR		-1.484,51	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-8.142,29			EUR		-8.142,29	-0,03
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-328,61			EUR		-328,61	-0,00
Teilfondsvermögen						EUR		29.515.039,08	100,00¹⁾
DKB TeleTech Fonds AL									
Anzahl Anteile						STK		55.133,539	
Ausgabepreis						EUR		12,14	
Rücknahmepreis						EUR		11,56	
Inventarwert						EUR		637.532,46	
Anteilwert						EUR		11,56	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
						im Berichtszeitraum			
DKB TeleTech Fonds ANL									
Anzahl Anteile						STK		2.646.727,317	
Ausgabepreis						EUR		10,91	
Rücknahmepreis						EUR		10,91	
Inventarwert						EUR		28.877.506,62	
Anteilwert						EUR		10,91	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

DEISENKURSE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 28.03.2019	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5080500	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1182500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8585000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,2200000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,7096000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4465000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1235500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	135	135	
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	397	397	
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	343	343	
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	77	77	
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	80	80	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	68	68	
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK	429	429	
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080	STK		2.975	
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	162	162	
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	STK	203	203	
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	151	491	
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	1.645	1.645	
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732	STK		680	
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	2.137	2.137	
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	436	436	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	48	48	
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	229	229	
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	28	28	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	370	370	
Brother Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3830000000	STK		3.700	
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059	STK	110	110	
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	136	136	
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	160	650	
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK		2.070	

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084	STK	42	42	
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	433	433	
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	578	578	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	868	868	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	198	198	
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	1.041	1.041	
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	265	265	
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK		240	
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK		5.849	
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	99	99	
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	230	230	
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	139	139	
Dell Technologies Inc. Registered Shares V DL -,01	US24703L1035	STK		1.034	
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	337	337	
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	526	526	
Duke Energy Corp. (New) Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	159	159	
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK		802	
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	216	216	
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	143	143	
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	219	219	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	510	510	
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	56	56	
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	887	887	
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818000006	STK	1.700	18.700	
Gemalto N.V. Aandelen EO 1	NL0000400653	STK		1.020	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	1.968	1.968	
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	287	287	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	295	295	
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	80	80	
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	199	199	
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK		9.090	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	261	261	
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK		9.090	
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346	STK		760	
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	193	5.566	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	608	608	
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	422	422	
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017	STK	430	430	
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	135	135	
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	186	186	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	178	178	
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	307	307	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	610	610	
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	230	230	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	334	334	
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	309	309	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	107	107	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	291	291	
Nomura Research Institute Ltd. Registered Shares o.N.	JP3762800005	STK		1.478	
Obic Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3173400007	STK		2.100	
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	174	174	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	675	17.480	
Otsuka Corp. Registered Shares o.N.	JP3188200004	STK		3.600	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	321	321	
Perspecta Inc. Registered Shares DL -,01	US7153471005	STK	401	401	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	1.326	1.326	
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	352	352	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	570	570	
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	US7565771026	STK		1.360	
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK		12.490	
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	314	314	
Seiko Epson Corp. Registered Shares o.N.	JP3414750004	STK		2.000	
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091	STK	70	70	
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	640	2.000	
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	229	229	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	313	313	
Symantec Corp. Registered Shares DL -,01	US8715031089	STK		2.411	
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	121	121	
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK		3.420	
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK		690	
TIS Inc. Registered Shares o.N.	JP3104890003	STK		1.700	
Trend Micro Inc. Registered Shares o.N.	JP3637300009	STK		2.200	
Twitter Inc. Registered Shares DL -,000005	US90184L1026	STK		2.520	
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	STK	354	354	
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	176	176	
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK		1.220	
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	156	156	
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	169	169	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	218	218	
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	936	936	
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	193	193	
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	328	328	
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	994	994	
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK		1.106	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
21st Century Fox Inc. Registered Shares A DL -,01	US90130A1016	STK	239	239	
21st Century Fox Inc. Registered Shares B DL -,01	US90130A2006	STK	100	100	
CGI Group Inc. Reg.Shs Class A (Sub.Vtg) o.N.	CA39945C1095	STK		2.070	
JENOPTIK AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006229107	STK		2.000	

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	7.969,12
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	248,59
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.288,50
Summe der Erträge	EUR	5.929,21
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-15,60
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.983,50
davon Asset Managementvergütung EUR -3.186,40		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -3.186,40		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-372,92
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-457,40
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.945,30
6. Staatliche Gebühren	EUR	-81,22
Summe der Aufwendungen	EUR	-11.855,94
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-5.926,73
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	120.998,61
2. Realisierte Verluste	EUR	-16.247,60
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	104.751,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	98.824,28
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.908,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.691,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.600,47
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	93.223,81
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		53.795,116
Ausgegebene Anteile		3.857,000
Zurückgenommene Anteile		-2.518,577
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		55.133,539

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	535.258,54
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-3.361,49
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	13.969,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	42.475,20		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-28.506,08		
3. Ertragsausgleich			EUR	-1.557,52
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	93.223,81
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.908,85		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.691,62		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	637.532,46

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	10.391.898,33	EUR	9,88	EUR
31.03.2018	535.258,54	EUR	9,95	EUR
31.03.2019	637.532,46	EUR	11,56	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	362.501,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.305,91
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-104.098,73
Summe der Erträge	EUR	269.708,93
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-708,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-408.087,25
davon Asset Managementvergütung EUR -144.734,69		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -144.734,69		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.938,68
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.797,73
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-52.889,71
6. Vertriebsprovision	EUR	-177.588,65
7. Staatliche Gebühren	EUR	-3.682,73
Summe der Aufwendungen	EUR	-680.693,46
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-410.984,53
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.510.714,95
2. Realisierte Verluste	EUR	-750.524,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.760.190,05
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.349.205,52
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.527.294,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.165.514,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-638.220,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.710.984,59
Entwicklung des Anteilumschlages im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumschlag zu Beginn des Berichtszeitraumes		2.377.181,416
Ausgegebene Anteile		319.649,374
Zurückgenommene Anteile		-50.103,473
Anteilumschlag am Ende des Berichtszeitraumes		2.646.727,317

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	22.431.344,15
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-139.573,77
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	2.924.806,23
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	3.443.856,42		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-519.050,19		
3. Ertragsausgleich			EUR	-50.054,58
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	3.710.984,59
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.527.294,02		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.165.514,95		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	28.877.506,62

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	21.951.948,15	EUR	9,27	EUR
31.03.2018	22.431.344,15	EUR	9,44	EUR
31.03.2019	28.877.506,62	EUR	10,91	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	370.470,87
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.554,50
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-106.387,23
Summe der Erträge	EUR	275.638,14
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-724,31
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-417.070,75
davon Asset Managementvergütung EUR -147.921,09		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -147.921,09		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-17.311,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-21.255,13
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-54.835,01
6. Vertriebsprovision	EUR	-177.588,65
7. Staatliche Gebühren	EUR	-3.763,95
Summe der Aufwendungen	EUR	-692.549,40
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-416.911,26
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.631.713,56
2. Realisierte Verluste	EUR	-766.772,50
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.864.941,06
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.448.029,80
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.523.385,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.167.206,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-643.821,40
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.804.208,40

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB TeleTech Fonds AL	DKB TeleTech Fonds ANL
ISIN	LU0102279253	LU0117118124
Auflegungsdatum	06.03.2000	29.08.2000
Erstausgabepreis	25,00	20,17
Auflösungsdatum	-	-
Währung	EUR	EUR
Teilfondsvermögen	637.532,46	28.877.506,62
Umlaufende Anteile	55.133,539	2.646.727,317
Anteilwert	11,56	10,91
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	max. 5,00%	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	36.260.803,40	100,33
1. Aktien	30.173.676,30	83,49
Automobile	2.150.137,00	5,95
Banken	318.900,00	0,88
Bau	2.270.236,09	6,28
Chemie	1.680.496,38	4,65
Energie	1.007.876,50	2,79
Gesundheit / Pharma	2.708.831,78	7,50
Handel	730.942,34	2,02
Industrie	6.123.662,24	16,94
Medien	302.940,00	0,84
Privater Konsum u. Haushalt	1.859.887,18	5,15
Reise u. Freizeit	429.240,00	1,19
Rohstoffe	482.335,67	1,33
Technologie	3.443.824,00	9,53
Telekommunikation	1.980.391,12	5,48
Versicherungen	2.956.891,00	8,18
Versorger	1.727.085,00	4,78
2. Andere Wertpapiere	951.211,27	2,63
3. Derivate	148.050,00	0,41
4. Forderungen	17.037,14	0,05
5. Bankguthaben	4.970.828,69	13,75
II. Verbindlichkeiten	-120.916,29	-0,33
III. Teilfondsvermögen	36.139.887,11	100,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen						EUR		31.124.887,57	86,12
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		31.124.887,57	86,12
Aktien						EUR		30.173.676,30	83,49
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	27.600	27.600		CHF	18,480	456.112,68	1,26
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK	8.600			CHF	51,880	398.987,70	1,10
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 1	CH0001752309	STK	520			CHF	885,500	411.768,39	1,14
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	1.050			CHF	404,000	379.342,72	1,05
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	270			CHF	2.457,000	593.239,44	1,64
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK	1.600			CHF	195,400	279.579,70	0,77
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	1.300			CHF	484,900	563.711,16	1,56
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	7.400			DKK	731,000	724.756,32	2,01
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	18.900			DKK	345,850	875.774,91	2,42
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	10.800			DKK	311,300	450.449,17	1,25
Rockwool International A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	1.300			DKK	1.541,000	268.403,95	0,74
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	FR0000120404	STK	12.000			EUR	35,770	429.240,00	1,19
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909	STK	7.111	7.111	0	EUR	79,460	565.040,06	1,56
Allianz SE vink. Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	6.200			EUR	197,440	1.224.128,00	3,39
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	5.000		1.200	EUR	69,680	348.400,00	0,96
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	4.400	700		EUR	163,360	718.784,00	1,99
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0000062072	STK	29.200			EUR	16,385	478.442,00	1,32
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	34.600	10.100		EUR	22,255	770.023,00	2,13
Axel Springer SE vink. Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	6.600	6.600		EUR	45,900	302.940,00	0,84
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.800			EUR	67,890	461.652,00	1,28
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	6.100			EUR	92,200	562.420,00	1,56
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	10.500		3.400	EUR	106,600	1.119.300,00	3,10
Cie Génle Étis Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	3.580			EUR	103,850	371.783,00	1,03
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	11.500			EUR	31,785	365.527,50	1,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	1.900			EUR	133,950	254.505,00	0,70
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	3.600			EUR	130,700	470.520,00	1,30
Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008019001	STK	30.000		20.000	EUR	10,630	318.900,00	0,88
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	15.100			EUR	28,730	433.823,00	1,20
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	8.800	8.800		EUR	39,910	351.208,00	0,97
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	13.500	13.500		EUR	25,990	350.865,00	0,97
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.300			EUR	70,960	305.128,00	0,84
Galp Energia SGPS S.A. Acções Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	STK	34.000	34.000		EUR	14,130	480.420,00	1,33
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0006048408	STK	9.300			EUR	84,100	782.130,00	2,16
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	33.000		15.000	EUR	17,420	574.860,00	1,59
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237	STK	65.000	65.000		EUR	5,476	355.940,00	0,98
KONE Corp. (New) Registered Shares CLB o.N.	FI0009013403	STK	12.100			EUR	44,660	540.386,00	1,50
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	FI0009005870	STK	12.000	12.000		EUR	32,830	393.960,00	1,09
KRONES AG Inhaber- Aktien o.N.	DE0006335003	STK	7.450			EUR	77,600	578.120,00	1,60
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	11.900			EUR	58,660	698.054,00	1,93
Linde AG Inhaber- Aktien o.N.	DE0006483001	STK	2.000		1.200	EUR	195,350	390.700,00	1,08
Merck KGaA Inhaber- Aktien o.N.	DE0006599905	STK	7.900			EUR	101,000	797.900,00	2,21
Münchener Rückvers.- Ges. AG vink.Namens- Aktien o.N.	DE0008430026	STK	2.315			EUR	209,200	484.298,00	1,34
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	23.000			EUR	14,360	330.280,00	0,91
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	2.000			EUR	238,600	477.200,00	1,32
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	7.000		8.000	EUR	30,280	211.960,00	0,59
Peugeot S.A. Actions Port. (C.R.) EO 1	FR0000121501	STK	30.000		13.800	EUR	21,320	639.600,00	1,77
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	40.000			EUR	19,045	761.800,00	2,11
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	7.300			EUR	57,890	422.597,00	1,17
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.000		7.650	EUR	68,680	137.360,00	0,38
Siemens AG Namens- Aktien o.N.	DE0007236101	STK	8.000		1.150	EUR	95,000	760.000,00	2,10
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	10.700	10.700		EUR	49,295	527.456,50	1,46

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	3.000		11.000	EUR	25,280	75.840,00	0,21
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	6.000		16.700	EUR	43,080	258.480,00	0,72
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	5.000			EUR	85,560	427.800,00	1,18
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727	STK	20.000		15.400	EUR	14,035	280.700,00	0,78
Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857	GB0033195214	STK	104.400			GBP	2,330	283.345,37	0,78
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GB0008847096	STK	167.800			GBP	2,290	447.596,97	1,24
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	200.000	200.000		GBP	1,388	323.261,50	0,89
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	30.000		10.700	NOK	35,030	108.233,09	0,30
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	STK	23.200			NOK	172,400	411.930,46	1,14
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905	STK	17.700			NOK	242,000	441.151,03	1,22
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	29.700			SEK	200,200	569.180,11	1,57
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0011166610	STK	11.000	11.000		SEK	246,900	259.981,81	0,72
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	12.000	25.500	13.500	SEK	259,650	298.262,58	0,83
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	5.000		25.020	SEK	79,680	38.137,18	0,11
Andere Wertpapiere						EUR		951.211,27	2,63
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	3.920			CHF	271,350	951.211,27	2,63
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR		31.124.887,57	86,12
Derivate						EUR		148.050,00	0,41
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate						EUR		148.050,00	0,41
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte						EUR		148.050,00	0,41
Optionsrechte auf Aktienindices						EUR		148.050,00	0,41

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
PUT DAX PERFORMANCE- INDEX 21.06.19 11'100,00		STK	50			EUR	224,400	56.100,00	0,16
PUT ESTX 50 PR.EUR 21.06.19 3'150,00		STK	150			EUR	61,300	91.950,00	0,25
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		4.970.828,69	13,75
Bankguthaben						EUR		4.921.646,97	13,62
Guthaben bei European Depositary Bank S.A.									
Guthaben in Fondswährung		EUR	4.881.326,23			EUR		4.881.326,23	13,51
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	111.413,37			EUR		14.927,26	0,04
		GBP	2.942,71			EUR		3.427,73	0,01
		NOK	3.041,30			EUR		313,23	0,00
		SEK	6.195,36			EUR		593,06	0,00
Guthaben in Nicht-EU/ EWR-Währungen		CAD	224,31			EUR		148,74	0,00
		CHF	22.841,11			EUR		20.425,76	0,06
		HKD	560,33			EUR		63,53	0,00
		JPY	179,00			EUR		1,44	0,00
		USD	471,88			EUR		419,99	0,00
Tagesgelder						EUR		49.181,72	0,14
Guthaben bei UBS Europe SE, Frankfurt									
Tagesgeld in Fondswährung		EUR	49.181,72			EUR		49.181,72	0,14
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		17.037,14	0,05
Dividendenansprüche		EUR	17.035,05			EUR		17.035,05	0,05
Zinsansprüche		EUR	2,09			EUR		2,09	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-120.916,29	-0,33
Asset Managementvergütung		EUR	-16.324,64			EUR		-16.324,64	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.669,50			EUR		-8.669,50	-0,02
Reportingkosten		EUR	-138,08			EUR		-138,08	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.095,94			EUR		-3.095,94	-0,01
Taxe d'Abonnement		EUR	-4.518,91			EUR		-4.518,91	-0,01

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
						im Berichtszeitraum			
Vertriebsfolgeprovision		EUR	-16.324,64			EUR		-16.324,64	-0,05
Vertriebsprovision		EUR	-56.248,63			EUR		-56.248,63	-0,16
Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.879,79			EUR		-1.879,79	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-10.310,30			EUR		-10.310,30	-0,03
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.405,86			EUR		-3.405,86	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR		36.139.887,11	100,00¹⁾
DKB Zukunftsfonds ANL									
Anzahl Anteile						STK		1.236.344,486	
Ausgabepreis						EUR		29,23	
Rücknahmepreis						EUR		29,23	
Inventarwert						EUR		36.139.887,11	
Anteilwert						EUR		29,23	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

DEISENKURSE

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)			
		per 28.03.2019	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5080500	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1182500	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4637500	= 1 EUR (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,8585000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,8200500	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,2200000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,7096000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4465000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1235500	= 1 EUR (EUR)

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: - KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	1.700	6.500	
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK		32.000	
Electrolux, AB Namn-Aktier B o.N.	SE0000103814	STK	20.000	20.000	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0011166933	STK	11.000	11.000	
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	25.700	25.700	
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	FR0013176526	STK		7.400	
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK		7.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK		11.000	
Atlas Copco AB Reg.Red.Shares A SK-,052125	SE0011166636	STK	11.000	11.000	
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK		20.000	
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0011088673	STK	20.000	20.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0000009132	STK		8.000	

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.089.500,95
2. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-232.311,74
Summe der Erträge	EUR	857.189,21
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.667,72
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-547.545,72
davon Asset Managementvergütung EUR -194.196,21		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -194.196,21		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-22.614,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-33.361,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-112.636,50
6. Vertriebsprovision	EUR	-237.444,33
7. Staatliche Gebühren	EUR	-4.867,79
Summe der Aufwendungen	EUR	-965.137,32
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-107.948,11
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.184.625,72
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.515.683,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	668.942,06
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	560.993,95
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.383,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.086.011,61
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.097.395,05
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-536.401,10
Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes		1.222.908,709
Ausgegebene Anteile		32.011,837
Zurückgenommene Anteile		-18.576,060
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes		1.236.344,486

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	36.534.936,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-230.131,58
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	379.610,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	930.516,47		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-550.906,03		
3. Ertragsausgleich			EUR	-8.127,16
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-536.401,10
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-11.383,44		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.086.011,61		
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	36.139.887,11

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.03.2017	35.806.308,05	EUR	30,79	EUR
31.03.2018	36.534.936,51	EUR	29,88	EUR
31.03.2019	36.139.887,11	EUR	29,23	EUR

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILKLASSEN

	DKB Zukunftsfonds ANL
ISIN	LU0314225409
Auflegungsdatum	27.08.2007
Erstausgabepreis	25,00
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	36.139.887,11
Umlaufende Anteile	1.236.344,486
Anteilwert	29,23
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung*)	max. 1,40%, derzeit 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	entfällt

*) Die Verwaltungsvergütung beinhaltet das Fondsmanagerhonorar.

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. MÄRZ 2019

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	172.555.685,01	100,32
1. Aktien	143.026.898,09	83,15
Automobile	4.822.041,21	2,80
Banken	5.763.744,40	3,35
Bau	3.238.951,18	1,88
Chemie	3.958.436,12	2,30
Energie	2.160.067,69	1,25
Finanzdienstleister	2.743.545,45	1,59
Gesundheit / Pharma	39.052.686,99	22,71
Handel	4.016.876,40	2,34
Immobilien	1.470.782,01	0,86
Industrie	14.017.689,47	8,15
Medien	5.488.889,62	3,19
Nahrungsmittel	2.224.824,81	1,29
Post	648.200,00	0,38
Privater Konsum u. Haushalt	7.413.476,47	4,31
Reise u. Freizeit	2.534.188,65	1,47
Rohstoffe	1.159.912,63	0,67
Technologie	26.479.571,43	15,40
Telekommunikation	6.141.929,50	3,57
Versicherungen	6.665.571,37	3,88
Versorger	3.025.512,69	1,76
2. Andere Wertpapiere	3.329.239,43	1,93
3. Investmentanteile	4.176.600,00	2,43
Aktienfonds	1.874.400,00	1,09
Indexfonds	2.302.200,00	1,34
4. Derivate	-884.508,32	-0,51
5. Forderungen	3.422.309,17	1,99
6. Bankguthaben	19.485.146,64	11,33
II. Verbindlichkeiten	-557.766,94	-0,32
III. Fondsvermögen	171.997.918,07	100,00

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. APRIL 2018 BIS 31. MÄRZ 2019**

I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	31.780,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	4.619.936,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	27.480,02
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland	EUR	181,71
5. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	80.827,16
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-844.554,55
Summe der Erträge	EUR	3.915.651,47
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-47.060,81
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.406.997,92
davon Asset Managementvergütung EUR -862.384,64		
davon Vertriebsfolgeprovision EUR -848.663,86		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-122.820,65
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-128.603,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-395.685,50
6. Vertriebsprovision	EUR	-1.047.894,44
7. Staatliche Gebühren	EUR	-15.673,80
Summe der Aufwendungen	EUR	-4.164.736,12
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-249.084,65
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	16.164.467,64
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.332.698,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	11.831.768,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.582.684,28
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	8.999.949,51
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-7.767.910,02
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.232.039,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.814.723,77

Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

			2018/2019	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	160.499.986,32¹⁾
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-991.022,41
2. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR	-375.002,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	5.547.114,33		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.922.116,78		
3. Ertragsausgleich			EUR	49.232,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	12.814.723,77
a) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	8.999.949,51		
b) davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-7.767.910,02		
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	171.997.918,07

¹⁾ Der Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres beinhaltet in dieser Darstellung auch das Teilfondsvermögen des zum 31. August 2018 in den DKB TeleTech Fonds fusionierten DKB Nordamerika Fonds.

Anhang zum Jahresbericht

Der DKB Fonds ist ein Investmentfonds (FCP) der gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organisationen für gemeinsame Anlagen verwaltet wird.

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

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 28. März 2019 umgerechnet worden. Beim Teilfonds DKB Asien Fonds sind die Wertpapiere mit dem Devisenkurs vom 29. März 2019 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Teilfonds ein sog. Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass die während des Geschäftsjahres angefallenen anteiligen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergüteter hält, fortlaufend verrechnet werden. Bei der Berechnung des Ertragsausgleichs werden die angefallenen Aufwendungen berücksichtigt.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Forderung aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten und Optionen zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

Verpflichtungen aus Derivaten

DKB Europa Fonds		
Summe Futures	EUR	16.205.000,00
Summe Optionen	EUR	10.210.317,23

Mitteilungen an die Anteilhaber

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/fondspreise/index.html>) veröffentlicht und kann daneben auch in einer Tageszeitung bzw. einem sonstigen Online-Medium veröffentlicht werden.

Andere Informationen für die Anteilhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Recueil Électronique des Sociétés et Associations (RESA) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie können auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht werden, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Mit Wirkung zum 31. August 2018 wurde der Teilfonds DKB Nordamerika Fonds in den Teilfonds DKB TeleTech Fonds fusioniert.

Ereignisse nach dem Berichtsstichtag

Verschmelzung von Anteilklassen

Die Anteilklasse AL des Teilfonds DKB Pharma Fonds („übertragende Anteilklasse“) wird mit der Anteilklasse ANL des DKB Pharma Fonds („übernehmende Anteilklasse“) verschmolzen. Des Weiteren wird die Anteilklasse AL des Teilfonds DKB TeleTech Fonds („übertragende Anteilklasse“) mit der Anteilklasse ANL des DKB Teletech Fonds („übernehmende Anteilklasse“) verschmolzen. Die Verschmelzung erfolgt mit Wirkung zum 31. März 2019 24.00 Uhr auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 29. März 2019.

Verschmelzung von Teilfonds

Die Anteilklasse ANL des Teilfonds DKB Asien Fonds („übertragender Teilfonds“) wird mit der Anteilklasse ANL des Teilfonds DKB Teletech Fonds („übernehmender Teilfonds“) verschmolzen. Im Rahmen der Verschmelzung wird der Teilfonds in „DKB Nachhaltigkeitsfonds Klimaschutz“ Anteilklasse AL umbenannt. Zudem werden die Anteilklassen ANL, AL und InstAL 2 des DKB Europa Fonds („übertragender Teilfonds“) mit der Anteilklasse ANL des DKB Zukunftsfonds („übernehmender Teilfonds“) verschmolzen. Im Rahmen der Verschmelzung wird der Teilfonds in „DKB Nachhaltigkeitsfonds Europa“ Anteilklasse AL umbenannt. Die Verschmelzung erfolgt mit Wirkung zum 31. Mai 2019 24:00 Uhr auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 31. Mai 2019. Sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des übertragenden Teilfonds werden mit Wirkung zum 31. Mai 2019 um 24:00 Uhr auf den aufnehmenden Teilfonds übertragen und in diesen eingebracht. Im Rahmen der Verschmelzung wird der Umbrella DKB Fonds in „DKB Nachhaltigkeitsfonds“ umbenannt.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Nettovermögenswert und Ausgabepreis

Nettovermögenswerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettovermögenswert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettovermögenswert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

Ausschüttungen

Nachstehende Teilfonds zahlten per Valuta 22. Mai 2018 für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Teilfonds	Ausschüttung je Anteil in EUR
DKB Europa Fonds AL	0,0796
DKB Europa Fonds ANL	0,1207
DKB Europa Fonds InstAL2	27,778
DKB Asien Fonds ANL	0,1770
DKB Nordamerika Fonds ANL	0,1231
DKB Pharma Fonds AL	0,3632
DKB Pharma Fonds ANL	0,3413
DKB TeleTech Fonds AL	0,0618
DKB TeleTech Fonds ANL	0,0587
DKB Zukunftsfonds ANL	0,1880

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05% p.a. zu entrichten. Für die Klasse InstAL2 beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung

Verwaltungsvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen beträgt die Verwaltungsvergütung für den

DKB Europa Fonds AL	0,288%	p.a.
DKB Europa Fonds ANL	0,288%	p.a.
DKB Europa Fonds InstAL2	0,150%	p.a.
DKB Asien Fonds ANL	0,306%	p.a.
DKB Pharma Fonds AL	0,336%	p.a.
DKB Pharma Fonds ANL	0,230%	p.a.
DKB TeleTech Fonds AL	0,336%	p.a.
DKB TeleTech Fonds ANL	0,230%	p.a.
DKB Zukunftsfonds ANL	0,230%	p.a.

Berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten.

Verwahrstellenvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen beträgt die Verwahrstellenvergütung für den

DKB Europa Fonds AL	0,06%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB Europa Fonds ANL	0,06%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB Europa Fonds InstAL2	0,06%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB Asien Fonds ANL	0,15%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB Pharma Fonds AL	0,06%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB Pharma Fonds ANL	0,05%	p.a.	mind. EUR 10.000,00	p.a.
DKB TeleTech Fonds AL	0,06%	p.a.	mind. EUR 5.000,00	p.a.
DKB TeleTech Fonds ANL	0,05%	p.a.	mind. EUR 10.000,00	p.a.
DKB Zukunftsfonds ANL	0,05%	p.a.	mind. EUR 10.000,00	p.a.

Berechnet in % des am Ende eines jeden Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen. Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile (Zielfonds) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

DKB Asien Fonds ANL		
Gesamtkostenquote		2,57%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Europa Fonds AL		
Gesamtkostenquote		1,81%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Europa Fonds ANL		
Gesamtkostenquote		2,37%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Europa Fonds InstAL2		
Gesamtkostenquote		2,65%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Pharma Fonds ANL		
Gesamtkostenquote		1,83%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Pharma Fonds ANL		
Gesamtkostenquote		2,42%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB TeleTech Fonds AL		
Gesamtkostenquote		1,40%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB TeleTech Fonds ANL		
Gesamtkostenquote		2,50%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%
DKB Zukunftsfonds ANL		
Gesamtkostenquote		2,62%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,00%

Performance

Fonds	Anteilklasse	Zeitraum	Performance in %
DKB Europa Fonds	AL	01.04. 2018 - 31.03.2019	4,92
DKB Europa Fonds	ANL	01.04. 2018 - 31.03.2019	4,30
DKB Europa Fonds	InstAL2	01.04. 2018 - 31.03.2019	3,99
DKB Asien Fonds	ANL	01.04. 2018 - 31.03.2019	2,86
DKB Pharma Fonds	AL	01.04. 2018 - 31.03.2019	20,75
DKB Pharma Fonds	ANL	01.04. 2018 - 31.03.2019	20,03
DKB TeleTech Fonds	AL	01.04. 2018 - 31.03.2019	16,82
DKB TeleTech Fonds	ANL	01.04. 2018 - 31.03.2019	16,24
DKB Zukunftsfonds	ANL	01.04. 2018 - 31.03.2019	-1,57

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

DKB Fonds

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	395.685,50
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	81.947,91
Berichts- und Reportingkosten	EUR	74.578,90
Depotgebühren	EUR	44.906,03
Sonst. Aufwendungen *)	EUR	194.252,66

*) u.a. Negative Habenzinsen, Settlement Fee, Gebühren für QueSt- Anträge

Transaktionskosten

(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

DKB Asien Fonds	EUR	1.560,51
DKB Europa Fonds	EUR	105.366,94
DKB Pharma Fonds	EUR	13.573,57
DKB TeleTech Fonds	EUR	23.973,09
DKB Zukunftsfonds	EUR	24.558,44

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
DKB Fonds

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DKB Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht des Fonds und den Vermögensübersichten der Teilfonds zum 31. März 2019;
- den Vermögensaufstellungen der Teilfonds zum 31. März 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und den Ertrags- und Aufwandsrechnungen der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens und der Entwicklung der Teilfondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 18. Juli 2019



Markus Mees

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

DKB Asien Fonds	0,00
DKB Europa Fonds	0,61
DKB Pharma Fonds	0,10
DKB TeleTech Fonds	0,18
DKB Zukunftsfonds	0,12

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum Geschäftsjahresende am 31. März 2019. 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.

Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

Fonds	Auslastung VaR Maximum	Auslastung VaR Minimum	Auslastung VaR Durchschnitt
DKB Asien Fonds	77,07%	72,53%	74,88%
DKB Europa Fonds	70,57%	27,51%	47,69%
DKB Pharma Fonds	100,40%	62,79%	82,11%
DKB TeleTech Fonds	78,34%	56,90%	70,15%
DKB Zukunftsfonds	97,88%	66,94%	84,36%

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die gezahlten Bezüge für alle Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. inkl. Bonus im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 ergeben sich wie folgt:

Art der Vergütung	Höhe der Vergütung in Euro	Anzahl der Mitarbeiter
Fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2018	1.247.253,02	20
davon Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	581.718,68	7
Variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2017, die in 2018 ausbezahlt wurde	119.261,98	-
Höhe des gezahlten Carried Interest	0,00	-
Gesamtvergütung	1.366.515,00	20
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2018	4.199.541.993,00	

Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.

Allgemeines

Die BayernInvest Luxembourg S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft dazu verpflichtet, Vergütungsgrundsätze nach Art. 12 des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds sowie Art. 111 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen festzulegen. Dabei bestimmen sich die Anforderungen an das Vergütungssystem näher nach Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie nach Artikel 14a Absatz 2 und Artikel 14b Absatz 1, 3 und 4 der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL). Darüber hinaus finden die ESMA Guidelines zur Vergütung Anwendung.

Vergütungspolitik und allgemeine Grundsätze

Die Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A. steht mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten sowie den Interessen der Gesellschaft, der von ihr verwalteten Investmentvermögen und der Anleger solcher Investmentvermögen im Einklang und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sowohl die Organisation als auch das Dienstleistungsangebot der BayernInvest Luxembourg S.A. sind nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit, Transparenz und Solidarität ausgerichtet und sollen langfristige Unternehmensstabilität sichern.

Die Vergütung ist mit einem beständigen und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt nicht zur Übernahme von Risiken, die unvereinbar sind mit den Risikoprofilen, Verwaltungsreglements und Satzungen sowie Verkaufsprospekten/ Emissionsdokumenten der verwalteten AIF und OGAW.

Vergütungssystem

Die Gesamtvergütung umfasst grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Die BayernInvest Luxembourg S.A. wendet den Luxemburger Bankenkollektivvertrag an. Die Mehrheit der Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. unterliegt den Vorgaben dieses Bankenkollektivvertrags. Die fixe Vergütung richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten. Vergütungsrelevant sind u.a. die Fähigkeiten, Vorbildung und Berufserfahrung der Beschäftigten sowie die Anforderungen an die Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung

in Abstimmung mit dem Verwaltungsrat. Für die individuelle Anpassung der Jahresfestgehälter legt die Geschäftsführung ein mit dem Verwaltungsrat abgestimmtes jährliches Gesamtbudget fest. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, dem individuellen Erfolgsbeitrag und der Abteilungsleistung ab. Der individuelle Erfolgsbeitrag wird hierbei jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt. Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat hinsichtlich der variablen Vergütungskomponente einen Bonuspool, unter Berücksichtigung des Risikoprofils und der Risikoentwicklung des Unternehmens, installiert. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Im Anschluss an die Genehmigung erfolgt eine Zuteilung gemäß Zielvereinbarungsprozess allokiert auf die Beschäftigten. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Verwaltungsrat unter Berücksichtigung von quantitativen (Cost-Income-Ratio, Return of Equity) und qualitativen Zielvorgaben.

Die variable Vergütung ist stets freiwillig und kann bei schlechter Finanzlage reduziert bzw. auf Null festgesetzt werden.

Die fixe und variable Vergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis, so dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht.

Neben der vereinbarten Grundvergütung verfügt die Gesellschaft für die Beschäftigten über ein betriebliches Altersvorsorgewerk und ermöglicht private Zusatzbeiträge.

Unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes finden derzeit die besonderen Regelungen für Risk Taker, wie die Auszahlung unbarer variabler Vergütungsbestandteile, Sperrfristen und Zurückstellungen sowie eine Ex-Post Berücksichtigung des Risikos bei der variablen Vergütung, keine Anwendung.

Vergütungsausschuss

Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat keinen gesonderten Vergütungsausschuss.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.331.276,22
davon feste Vergütung	EUR	12.915.076,22
davon variable Vergütung	EUR	2.416.200,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		184

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Geschäftsjahr lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach
Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach

Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu