



DWS Investment GmbH

---

# WvF Strategie – Fonds Nr. 1

## Jahresbericht 2010/2011



10/2011 : Die DWS/DB Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Publikumsfonds. Quelle: BVI. Stand: 30.9.2011.



# **WvF Strategie – Fonds Nr. 1**

# Inhalt

Jahresbericht 2010/2011  
vom 1.10.2010 bis 30.9.2011 (gemäß § 44 (1) InvG)

Hinweise 2



## **Jahresbericht**

WvF Strategie – Fonds Nr. 1 4



## **Vermögensaufstellung zum Jahresbericht**

Vermögensaufstellung und Ertrags- und Aufwandsrechnung 8

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers 17

# Hinweise

## Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilswerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z. B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS kostenfrei reinvestiert werden; bei inländischen thesaurierenden Fonds wird die – nach etwaiger Anrechnung ausländischer Quellensteuer – vom Fonds erhobene inländische Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag hinzugerechnet. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden

Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 2011** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

## Verkaufsprospekte

Alleinverbindliche Grundlage des Kaufs ist der aktuelle Verkaufsprospekt einschließlich Vertragsbedingungen sowie das Dokument „Wesentliche Anlegerinformationen“, die Sie bei der DWS oder den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und weiteren Zahlstellen erhalten.

## Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:  
a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;

b) im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;  
c) Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen des Sondervermögens.

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet  
[www.dws.de](http://www.dws.de)

### Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

#### Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Die Übergangsregelungen des KStG galten entsprechend für die Fondsanlage nach dem Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (§§ 40 und 40a i.V.m. § 43 Abs. 14 KAGG). Insbesondere für Zwecke der Berücksichtigung von Gewinnminderungen im Rahmen der Ermittlung des Aktiengewinns nach § 40a KAGG könnte die Entscheidung Bedeutung erlangen. Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 1.2.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der Rs. STEKO empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

2010

**Jahresbericht**

2011

# WvF Strategie-Fonds Nr. 1

## Anlageziel und Anlageergebnis

### im Berichtszeitraum

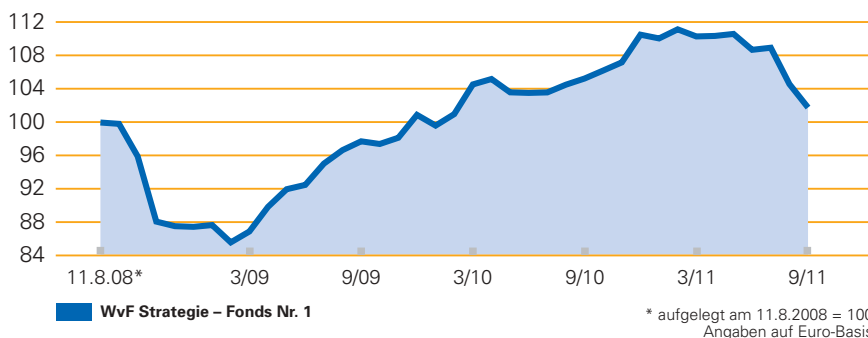
Die Anlagepolitik des WvF Strategie-Fonds Nr. 1 basiert auf einem variablen Portfolio aus Aktien, Anleihen und Investmentfonds. Die sich zuspitzende Schuldenproblematik in Europa und den USA sowie aufkommende Befürchtungen einer konjunkturellen Abschwächung boten im Geschäftsjahr von Anfang Oktober 2010 bis Ende September 2011 schwierige Rahmenbedingungen für das Fondsmanagement. In diesem Umfeld verzeichnete der WvF Strategie-Fonds Nr. 1 einen Wertrückgang von 3,3% je Anteil (nach BVI-Methode).

### Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management sah in einer wirtschaftlichen Abkühlung, verstärkt durch die hohe Staatsverschuldung westlicher Länder und teilweise fehlender politischer Einigungsprozesse, wesentliche Risiken. Die Gewichtung von Anleihen wurde während des Berichtszeitraums zunächst von 31,9% auf über 45% des Fondsvermögens zu Jahresbeginn 2011 erhöht. Vor dem Hintergrund der eskalierenden Staatsschuldenkrise in Europa und USA ist die Anleihenquote anschließend bis auf 25,7% des Fondsvermögens per Ende September 2011 verringert worden. Der Fonds engagierte sich vor allem in Government Bonds mit Schwerpunkt in Deutschland, die wegen der aufgekommenen Risiko-scheu insbesondere in der zweiten Geschäftsjahreshälfte auf verstärktes Anlegerinteresse stießen und Kurssteigerungen aufwiesen. Nach dem

## WVF STRATEGIE – FONDS NR. 1

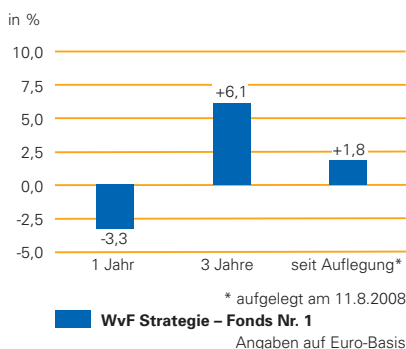
### Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.  
Stand: 30.9.2011

## WVF STRATEGIE – FONDS NR. 1

### Wertentwicklung im Überblick



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.  
Stand: 30.9.2011

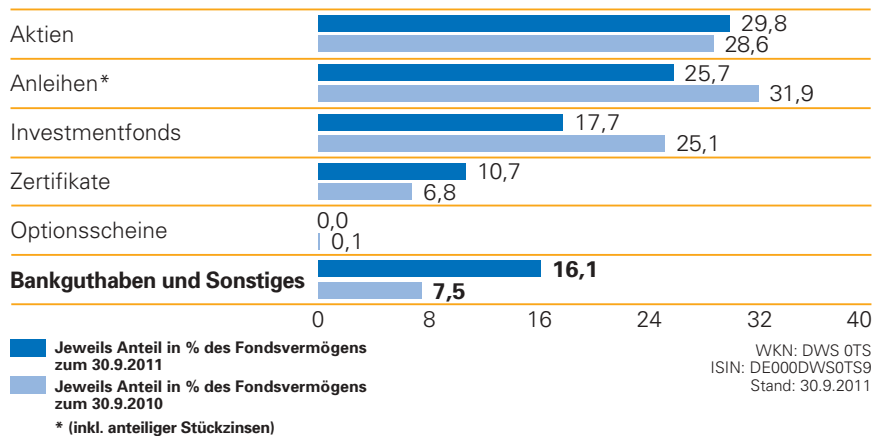
massiven Renditerückgang wurden die Bestände in deutschen Bundesanleihen im September verkauft und Kursgewinne sichergestellt. Darüber hinaus fanden im Portefeuille Emissionen aus dem Finanzsektor und Pfandbriefe sowie auch Unternehmensanleihen guter Bonität Berücksichtigung, die trotz vergleichsweise höherer Renditen temporär unter Kursdruck standen.

Die risikoadjustierte Aktienquote schwankte im Jahresablauf zwischen 25% und 55% des Fondsvermögens. Angesichts der spürbaren Kursschwäche an den internationalen Aktienmärkten im August und September 2011 reduzierte das Management die Aktienquote per saldo leicht von zuvor rd. 33% auf stichtagsbezogen 29,8% (ohne Aktienfonds). Mit Blick auf die Befürchtungen eines Konjunkturreinbruchs sind neben Themen-/Sektor-Aktienfonds auch konjunktursensible Industrie- und Ölwerte abgebaut worden. Zur Steuerung der Aktien-Investitionsquote setzte das Management auch flexibel Derivate ein, insbesondere um auf kurzfristige Marktsituationen reagieren zu können. Auf der Rohstoffseite ist die Gewichtung zuletzt ebenfalls deutlich reduziert worden. An der Goldposition hielt das Management aus Risikoabwägungen heraus allerdings weiter fest. Trotz der massiven Korrektur im September sah das Management hierin nach wie vor eine gute Absicherung des Portfolios vor dem Hintergrund zeitweiser Markt-turbulenzen.

### Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

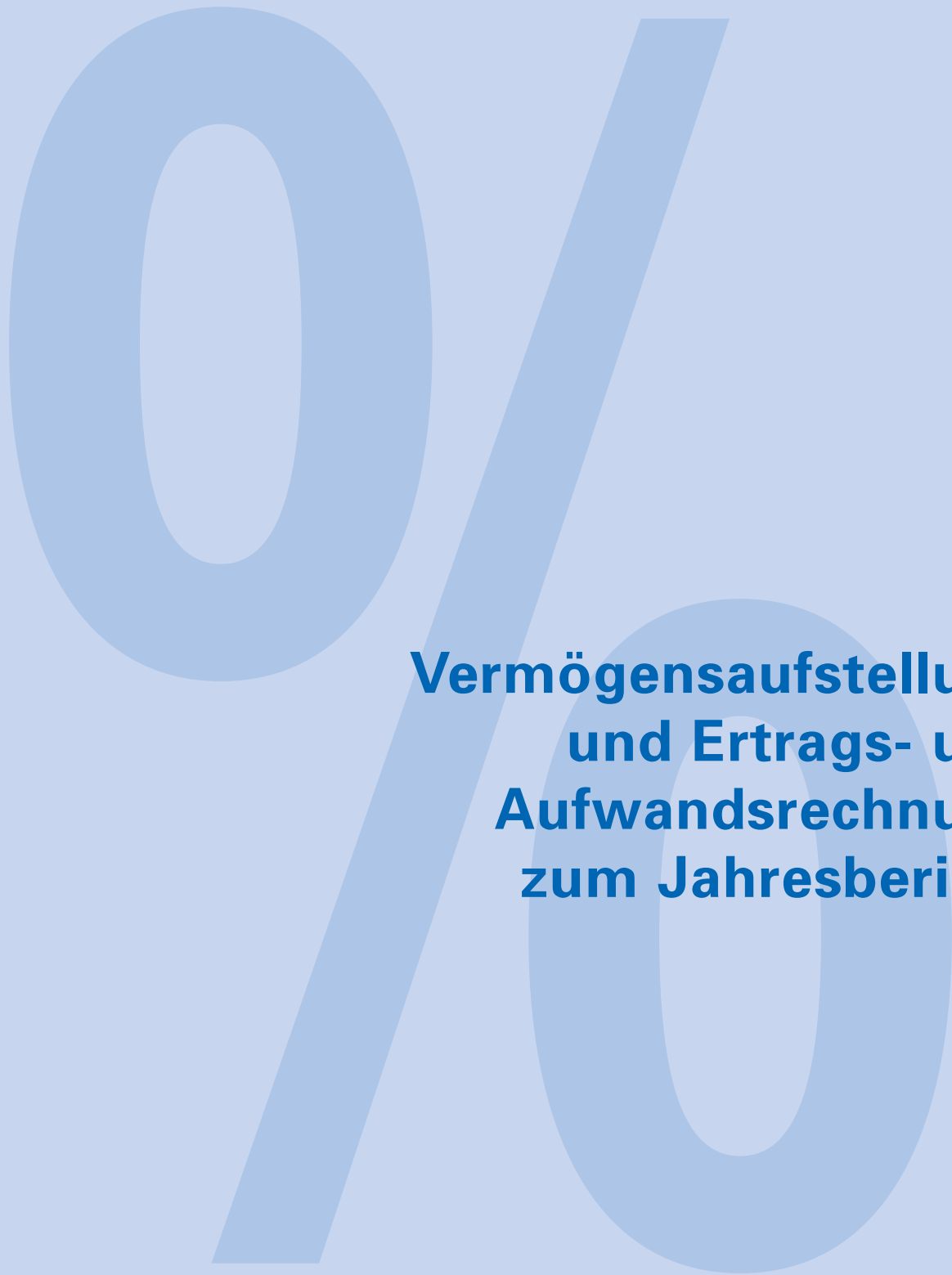
Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne bei Optionen, Devisentermingeschäften, ausländischen Investmentanteilen und inländischen Aktien. Dagegen wurden geringere Verluste bei ausländischen Aktien- und Rentenwerten verzeichnet.

### WVF STRATEGIE – FONDS NR. 1: Zusammengefasste Vermögensaufstellung Anlagestruktur









**Vermögensaufstellung  
und Ertrags- und  
Aufwandsrechnung  
zum Jahresbericht**

# Jahresbericht

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2011

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>271 281 866,07</b>	<b>65,53</b>
<b>Aktien</b>							
Nestlé Reg. (CH0038863350)	Stück	102 500	56 500		CHF 49,8100	4 185 367,72	1,01
Novo-Nordisk B (DK0060102614)	Stück	26 500	26 500		DKK 554,0000	1 972 824,98	0,48
2G Bio-Energetechnik (DE000A0HL8N9) <sup>3)</sup>	Stück	85 479	58 894		EUR 20,6000	1 760 867,40	0,43
Aareal Bank (DE0005408116)	Stück	60 000	150 000	90 000	EUR 11,9000	714 000,00	0,17
Allianz SE (DE0008404005) <sup>6)</sup>	Stück	30 000	30 000		EUR 69,7100	2 091 300,00	0,51
BASF Reg. (DE000BASF111)	Stück	42 500	42 500		EUR 45,9950	1 954 787,50	0,47
BMW Ord. (DE0005190003) <sup>6)</sup>	Stück	31 100	41 100	10 000	EUR 49,0000	1 523 900,00	0,37
Commerzbank (DE0008032004)	Stück	1 500 000	1 500 000		EUR 1,9420	2 913 000,00	0,70
Datron (DE000A0V9LA7)	Stück	73 755	73 755		EUR 10,2100	753 038,55	0,18
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	30 000	131 000	101 000	EUR 26,2200	786 600,00	0,19
DIC Asset (DE0005098404)	Stück	57 000	65 479	8 479	EUR 5,7420	327 294,00	0,08
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	350 000	350 000		EUR 16,4250	5 748 750,00	1,39
EUROKAI Pref. (DE0005706535)	Stück	69 877	24 877		EUR 19,0000	1 327 663,00	0,32
European CleanTech I Cl.A (LU0538936351)	Stück	330 000	330 000		EUR 9,5000	3 135 000,00	0,76
GAG Immobilien pref. (DE0005863534)	Stück	60 500			EUR 30,4950	1 844 947,50	0,45
Hamborner REIT (DE0006013006)	Stück	135 000	236 534	101 534	EUR 6,3950	863 325,00	0,21
ING Groep CVA (NL0000303600)	Stück	344 000	734 000	390 000	EUR 5,4110	1 861 384,00	0,45
Italy1 Investment (LU0556041001)	Stück	63 631	63 631		EUR 9,8500	626 765,35	0,15
IVG Immobilien (DE0006205701)	Stück	616 454	616 454		EUR 2,6760	1 649 630,90	0,40
K+S Reg. (DE000KSA888)	Stück	94 465	94 465		EUR 40,1950	3 797 020,68	0,92
MAN (applied for sale) (DE000A1KRDS5)	Stück	163 339	163 339		EUR 94,2900	15 401 234,31	3,72
MAN Pref. (applied for sale) (DE000A1KRDV9)	Stück	30 284	30 284		EUR 59,0100	1 787 058,84	0,43
SAP (DE0007164600)	Stück	92 000	43 000		EUR 37,9650	3 492 780,00	0,84
Solutronic (DE000A1E8NE7)	Stück	90 200	100 000	9 800	EUR 0,6600	59 532,00	0,01
Ströer Out-of-Home (DE0007493991)	Stück	101 500	46 500	60 000	EUR 10,1850	1 033 777,50	0,25
Telefonica (ES0178430E18)	Stück	143 000			EUR 14,2800	2 042 040,00	0,49
United Internet Reg. (DE0005089031)	Stück	410 000	312 224	208 822	EUR 12,6800	5 198 800,00	1,26
Verbund AG (AT0000746409)	Stück	117 000	117 000		EUR 21,4350	2 507 895,00	0,61
Volkswagen Pref. (DE0007664039) <sup>6)</sup>	Stück	33 800	4 000		EUR 102,0000	3 447 600,00	0,83
Barclays (GB0031348658)	Stück	1 850 000	1 850 000		GBP 1,6125	3 434 421,76	0,83
BG Group (GB0008762899)	Stück	280 000	280 000		GBP 12,2800	3 958 572,22	0,96
Glencore International (JE00B4T3BW64) <sup>3)</sup>	Stück	806 681	806 681		GBP 4,0054	3 719 923,57	0,90
Amgen (US0311621009)	Stück	72 000	20 000		USD 55,7800	2 969 236,80	0,72
Azteca Acquisition Units (US05501E2019)	Stück	300 000	300 000		USD 10,0000	2 217 967,01	0,54
Barrick Gold (CA0679011084)	Stück	136 000	60 000		USD 46,2500	4 650 337,50	1,12
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)	Stück	61 500	17 400		USD 89,5400	4 071 233,71	0,98
Corning (US2193501051)	Stück	300 000	200 000		USD 12,6600	2 807 946,24	0,68
Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Stück	43 200			USD 73,8800	2 359 633,00	0,57
Global Eagle Acquisition (US37951D2018)	Stück	250 000	250 000		USD 10,0600	1 859 395,68	0,45
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	101 500	15 000		USD 31,3900	2 355 543,81	0,57
Mylan Laboratories (US6285301072)	Stück	130 000	15 600		USD 17,6900	1 700 219,58	0,41
Newmont Mining Corp. (US6516391066) <sup>6)</sup>	Stück	40 000	40 000		USD 62,5200	1 848 897,30	0,45
Occidental Petroleum Corp. (US6745991058)	Stück	38 000			USD 75,3500	2 116 901,65	0,51
Terex Corp. (US8807791038)	Stück	129 200	129 200		USD 11,0500	1 055 500,93	0,25
United Technologies Corp. (US9130171096)	Stück	75 500	25 000		USD 72,4200	4 042 400,14	0,98
Yum! Brands (US9884981013)	Stück	97 700	22 750		USD 49,5400	3 578 362,99	0,86
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
4,7500 % Westpac Banking 09/05.03.14 (AU3CB0106003)	AUD	1 000	1 000		% 101,2285	729 421,79	0,18
1,7500 % Canada 09/01.03.13 (CA135087ZD99)	CAD	2 600	2 600		% 101,2130	1 865 893,05	0,45
4,5500 % Canada Housing Trust 07/15.12.12 (CA13509PBD48)	CAD	2 600	2 600		% 104,2800	1 922 434,14	0,46
5,3750 % Allianz Finance II 06/und. (DE000A0GNPZ3)	EUR	500	500		% 90,7500	453 750,00	0,11
4,1250 % Banca Monte dei Paschi di Siena 11/11.11.13 MTN (XS0625353262)	EUR	3 000	3 000		% 96,9695	2 909 085,00	0,70
4,1250 % Banco Nac. Dese. Eco. e Social 10/15.09.17 Reg S (XS0540449096)	EUR	2 000	1 000		% 97,8650	1 957 300,00	0,47
3,8750 % Banque PSA Finance 11/14.01.15 MTN (XS0578317587)	EUR	2 000	2 000		% 95,7375	1 914 750,00	0,46
4,0000 % Barclays Bank 10/20.01.17 MTN (XS0479945353)	EUR	2 000	1 000		% 97,8020	1 956 040,00	0,47
8,5000 % BBVA International Preferred 09/und. Reg S (XS0457228137) <sup>3)</sup>	EUR	1 000	1 000		% 95,0000	950 000,00	0,23
3,5000 % Berlin-Hannover.Hypo.bk. 05/22.02.13 E.91 PF (DE000A0D61R0)	EUR	2 750			% 102,7090	2 824 497,50	0,68

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
3,3750 % Carlsberg Breweries 10/13.10.17 MTN (XS0548805299)	EUR	2 000	2 000		% 97,4330	1 948 660,00	0,47
5,0000 % Commerzbank 09/06.02.14 S.695 IHS MTN (DE000CB899M6)	EUR	2 000	500		% 103,8720	2 077 440,00	0,50
3,0000 % Crédit Agricole (London Br.) 10/20.07.15 MTN (XS0526903827)	EUR	2 000	1 000		% 96,3705	1 927 410,00	0,47
5,3300 % Deutsche Bank Capital Trust IV 03/und. (XS0176823424)	EUR	1 000	1 000		% 71,5000	715 000,00	0,17
3,1250 % Deutsche Postbank 09/10.07.14 ÖPF MTN (DE000A0WMA02)	EUR	3 000			% 103,9690	3 119 070,00	0,75
3,2500 % DG Hypothekenbank 05/15.06.15 R.996 ÖPF (DE000A0EUMQ9)	EUR	2 750			% 104,4600	2 872 650,00	0,69
4,2500 % European Investment Bank 09/15.04.19 MTN (XS0412826579)	EUR	1 000			% 111,5300	1 115 300,00	0,27
2,5000 % European Investment Bank 10/15.07.15 MTN (XS0495347287)	EUR	3 000			% 102,6410	3 079 230,00	0,74
3,0000 % France O.A.T. 05/25.10.15 (FR0010216481)	EUR	1 000			% 105,6250	1 056 250,00	0,26
3,7500 % France O.A.T. 06/25.04.17 (FR0010415331)	EUR	2 000	1 400		% 109,5250	2 190 500,00	0,53
3,5000 % GE Capital European Funding 06/14.02.13 MTN (XS0244082219)	EUR	1 500			% 101,2450	1 518 675,00	0,37
1,5000 % Germany 06/15.04.16 INFL (DE0001030500) <sup>3)</sup>	EUR	2 000			% 108,2600	2 404 952,60	0,58
1,7500 % Germany 09/15.04.20 INFL (DE0001030526)	EUR	6 000	5 000		% 113,1400	7 107 386,92	1,72
3,6000 % Greece 06/20.07.16 (GR0124028623) <sup>3)</sup>	EUR	3 000			% 40,9730	1 229 190,00	0,30
5,3687 % HSBC Capital Funding (Euro 2) 03/und. (XS0178404793)	EUR	1 000	1 000		% 85,5000	855 000,00	0,21
6,3520 % HT1 Funding 06/und. (DE000A0KAAA7)	EUR	500	500		% 49,5805	247 902,50	0,06
7,0550 % HVB Funding Trust VIII 02/und. (DE0008512021)	EUR	1 000	1 000		% 84,5000	845 000,00	0,20
2,2500 % ING Bank 10/23.09.13 MTN (XS0543110364)	EUR	2 000	1 100		% 98,4015	1 968 030,00	0,48
3,7500 % Instituto de Credito Oficial 10/15.07.13 MTN (XS0525700778)	EUR	1 500			% 99,6100	1 494 150,00	0,36
3,7500 % Instituto de Credito Oficial 10/28.07.15 MTN (XS0528912214)	EUR	2 000	1 000		% 97,7350	1 954 700,00	0,47
8,3750 % Intesa Sanpaolo 09/und. (XS0456541506)	EUR	1 000	1 000		% 69,0000	690 000,00	0,17
4,8750 % IPIC GMTN 11/14.05.16 MTN (XS0605558856)	EUR	2 000	2 000		% 102,6750	2 053 500,00	0,50
4,0000 % KBC Ifima 11/01.03.13 MTN (XS0597921724)	EUR	2 000	2 000		% 99,9265	1 998 530,00	0,48
4,1250 % KfW 07/04.07.17 (DE000A0MFJX5)	EUR	3 000	750		% 111,0700	3 332 100,00	0,80
3,1250 % KfW 09/04.07.16 IHS (DE000A0Z2KS2)	EUR	2 000			% 105,7490	2 114 980,00	0,51
3,5000 % LB Baden-Württemberg 05/09.02.15 S.975 ÖPF (DE000LBW3GE9)	EUR	2 750			% 105,3800	2 897 950,00	0,70
4,0000 % National Australia Bank 10/13.07.20 MTN (XS0525146907)	EUR	2 000	2 000		% 99,0650	1 981 300,00	0,48
3,8750 % Rabobank 11/20.04.16 MTN (XS0619051971)	EUR	3 000	3 000		% 104,3935	3 131 805,00	0,76
4,1250 % Santander International Debt 10/04.10.17 MTN (XS0544546780)	EUR	2 000	1 000		% 91,5560	1 831 120,00	0,44
3,5000 % Santander International Debt 10/12.08.14 MTN (XS0531257193)	EUR	1 000			% 95,6910	956 910,00	0,23
3,7500 % Santander International Debt 11/28.02.13 MTN (XS0593970014)	EUR	2 000	2 000		% 99,4210	1 988 420,00	0,48
9,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken 09/und. MTN (XS0454821462)	EUR	1 000	1 000		% 102,0000	1 020 000,00	0,25
4,5000 % State Bank of India (London Br.) 10/30.11.15 MTN (XS0563463842)	EUR	2 000	2 000		% 95,9955	1 919 910,00	0,46
3,0000 % Swedbank Hypotek 11/21.01.16 MTN PF (XS0581062675)	EUR	2 000	2 000		% 102,5540	2 051 080,00	0,50
8,8360 % UBS Capital Securities, Jersey 08/und. (XS0357283257)	EUR	1 000	1 000		% 95,0000	950 000,00	0,23
3,6250 % UniCredit 11/21.08.13 MTN (XS0592628746)	EUR	2 000	2 000		% 96,3620	1 927 240,00	0,47
8,0000 % European Investment Bank 03/21.10.13 MTN (XS0178483649)	ZAR	8 300	8 300		% 103,6260	795 147,51	0,19
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>							
2,0450 % Goldman Sachs Group 03/12.08.15 MTN (XS0174155654)	EUR	1 500	1 500		% 91,0650	1 365 975,00	0,33
2,1250 % Merck Financial Services 10/26.03.12 MTN (XS0497185271)	EUR	200			% 100,1905	200 381,00	0,05
2,0680 % National Australia Bank 11/07.04.14 MTN (XS0614132438)	EUR	2 000	2 000		% 99,2030	1 984 060,00	0,48
2,1290 % SBAB 10/16.09.13 MTN (XS0541883319)	EUR	2 000	2 000		% 100,0570	2 001 140,00	0,48
7,7560 % Société Générale 08/und. (XS0365303329)	EUR	1 000	1 000		% 61,7500	617 500,00	0,15
9,3750 % Société Générale 09/und. (XS0449487619)	EUR	1 000	1 000		% 79,5000	795 000,00	0,19

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
4,8200 % Suez Environnement 10/und. MTN (FR0010945188) .....	EUR	1 000	750		% 92,5000	925 000,00	0,22
3,0000 % Svenska Handelsbanken 09/20.08.12 MTN (XS0447005223) .....	EUR	2 000	340		% 101,1180	2 022 360,00	0,49
2,1600 % Swedish Housing Finance 11/01.02.13 MTN (XS0586693003) .....	EUR	1 000	1 000		% 99,9100	999 100,00	0,24
2,7500 % WL BANK 05/01.10.12 ÖPF R.465 (DE000A0FAAA7) .....	EUR	2 750			% 101,2275	2 783 756,25	0,67
0,0000 % Int. Bank for Rec. and Developm. 97/14.05.12 MTN (XS0076015659) .....	ZAR	10 860	10 860		% 96,4850	968 702,69	0,23
<b>Zertifikate</b>							
Deutsche Bank/Gold 02/und. Tracker (DE0007223737) ..	Stück	290 400	178 000		EUR 120,1300	34 885 752,00	8,43
EFG Fin.Prod./DAX 12.10.11 Disc. Cert. (CH0127997127) .....	Stück	270 000	270 000		EUR 8,0000	2 160 000,00	0,52
Goldman Sachs/GS Crude Oil 15.12.11 BonusCap Cert. (DE000GS5E8X9) .....	Stück	40 000	40 000		EUR 89,3400	3 573 600,00	0,86
JPMorgan/WTI Crude 02.12.11 Bonus Cap Cert. (NL0009706258) .....	Stück	40 000	40 000		EUR 89,8800	3 595 200,00	0,87
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>1 037 640,73</b>	<b>0,25</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
1,0000 % Inter-American Development Bank 02/18.12.12 MTN (XS0159461135) .....	AUD	1 500	1 500		% 96,0010	1 037 631,03	0,25
<b>Zertifikate</b>							
Deutsche Bank/Reichmuth Matterhorn 31.07.13 Cert. (DE000DB6XNX7) .....	Stück	97 000			EUR 0,0001	9,70	0,00
<b>Investmentanteile</b>						<b>73 127 850,49</b>	<b>17,67</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KAG-eigene Investmentanteile)</b>						<b>13 614 000,00</b>	<b>3,29</b>
db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN Index 1C (LU0292107991) <sup>3)</sup> (0,650%) .....	Stück	600 000	600 000		EUR 22,6900	13 614 000,00	3,29
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>59 513 850,49</b>	<b>14,38</b>
AXA Rosenberg - Pacific Ex-Japan Small Cap B (IE0031069499) (1,500%) .....	Stück	200 000	75 000	18 790	EUR 35,9753	7 195 060,00	1,74
Celsius Global Funds - Car Long Short Cl.D (MT0000074667) (1,050%) .....	Stück	79 000	27 000		EUR 111,4700	8 806 130,00	2,13
iShares Barclays Capital Euro Corp Bond ex-Finan. (DE000A0YEEEX4) (0,200%) .....	Stück	10 000	10 000		EUR 103,8400	1 038 400,00	0,25
iShares ETF - Euro Corporate Bond (Dt. Cert.) (DE0002511243) (0,200%) .....	Stück	30 000			EUR 118,7000	3 561 000,00	0,86
JB Multipart.-SAM Sustainable Climate C EUR (LU0280770255) (0,800%) .....	Stück	59 000	30 000	43 610	EUR 68,6200	4 048 580,00	0,98
LuxTopic Pacific (LU0188847478) (0,300%) .....	Stück	401 050	228 000		EUR 16,5200	6 625 346,00	1,60
Pictet Funds - Water I Reg. (LU0104884605) (0,800%) ..	Stück	28 200	17 500	26 630	EUR 144,9500	4 087 590,00	0,99
Vontobel Fund - Global Trend New Power A-EUR (LU0138258404) (1,650%) .....	Stück	51 000	41 000	38 700	EUR 78,1700	3 986 670,00	0,96
Amundi-Latin America Equities (LU0201576070) (1,000%) .....	Stück	3 500	2 500		USD 5 461,5300	14 132 408,93	3,41
MAN AHL Diversified (IE0000360275) (3,000%+) .....	Stück	83 237	36 237		USD 98,0300	6 032 665,56	1,46
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>345 447 357,29</b>	<b>83,45</b>
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						<b>-608 646,16</b>	<b>-0,15</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)							
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>							
Call Allianz Holding 10/2011 Strike 74 (EURX) .....	Stück	-30 000			EUR 2,2000	-66 000,00	-0,02
Call BMW 10/2011 Strike 62 (EURX) .....	Stück	-31 000			EUR 0,1500	-4 650,00	0,00
Call Volkswagen Pref. 10/2011 Strike 130 (EURX) .....	Stück	-33 800			EUR 0,1700	-5 746,00	0,00

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Put Aixtron 11/2011 Strike 13,50 (EURX) .....	Stück	-111 000			EUR	2,8600	-317 460,00	-0,08
Put Arcelor Mittal 11/2011 Strike 12 (EURX) .....	Stück	-125 000			EUR	1,2200	-152 500,00	-0,04
Put BASF 11/2011 Strike 42 (EURX) .....	Stück	-36 000			EUR	1,7300	-62 280,00	-0,02
Put Deutsche Bank 10/2011 Strike 20 (EURX) .....	Stück	-75 000			EUR	0,5200	-39 000,00	-0,01
Put Philips 11/2011 Strike 12 (EURX) .....	Stück	-125 000			EUR	0,4800	-60 000,00	-0,01
Put Siemens 11/2011 Strike 60 (EURX) .....	Stück	-25 000			EUR	1,6800	-42 000,00	-0,01
Call Newmont Mining 10/2011 Strike 75 (CBOE) .....	Stück	-40 000			USD	0,1400	-4 140,21	0,00
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>								
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>								
3W Power Holdings WRT 19.07.12 (GG00B39QCZ84) .....	Stück	250 002			EUR	0,0270	6 750,05	0,00
European CleanTech I Warrant 10.01.15 Down & Out (LU0538952044) .....	Stück	300 000	300 000		EUR	0,4000	120 000,00	0,03
Italy1 Investment WRT 27.01.16 Italy1 Investment (LU0556042157) .....	Stück	40 000	40 000		EUR	0,4595	18 380,00	0,00
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)							<b>7 273 405,91</b>	<b>1,76</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
S&P 500 Future 12/2011 (CME) USD .....	Stück	-12 500					217 120,91	0,05
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>								
Put DAX 10/2011 Strike 5300 (EURX) .....	Stück	5 675			EUR	167,0000	947 725,00	0,23
Put EURO STOXX 50 11/2011 Strike 1800 (EURX) .....	Stück	-5 600			EUR	34,9000	-195 440,00	-0,05
<b>Optionsscheine</b>								
<b>Optionsscheine auf Aktienindizes</b>								
EFG FP/DAX WRT 09.01.12 Discount Put (CH0132499200) .....	Stück	800 000	800 000		EUR	7,8800	6 304 000,00	1,52
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)								
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>								
Call Euro-BUND 10/2011 Strike 141 (EURX) .....	EUR	-10 000					17 000,00	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>								
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Euro FX Future 12/2011 (CME) .....	USD	33 125					-505 209,29	-0,12
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>								
Put AUD/EUR (DBK) 07.10.11 Strike 1,38 (OTC FFM) ...	Stück	-2 000 000			EUR	0,0116	-23 174,00	-0,01
Put NOK/EUR (CSI) 27.10.11 Strike 8 (OTC FFM) .....	Stück	-2 000 000			EUR	0,0081	-16 194,00	0,00
Put NOK/EUR (DBK) 07.10.11 Strike 7,85 (OTC FFM) ...	Stück	-2 000 000			EUR	0,0099	-19 748,00	0,00
Put ZAR/EUR (DBK) 27.10.11 Strike 12 (OTC FFM) .....	Stück	-2 000 000			EUR	0,0053	-10 656,00	0,00
<b>Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>								
<b>Bankguthaben</b>								
<b>Depotbank (täglich fällig)</b>								
EUR - Guthaben .....	EUR	57 609 945,46			%	100	57 609 945,46	13,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen .....	EUR	2 078 371,16			%	100	2 078 371,16	0,50

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Australische Dollar	AUD	233 448,42			% 100	168 215,83	0,04
Kanadische Dollar	CAD	213 904,90			% 100	151 669,35	0,04
Schweizer Franken	CHF	50 091,98			% 100	41 064,02	0,01
Hongkong Dollar	HKD	271,78			% 100	25,79	0,00
US Dollar	USD	1 366 508,18			% 100	1 010 290,02	0,24
Südafrikanische Rand	ZAR	125 738,60			% 100	11 624,37	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>1 812 679,59</b>	<b>0,44</b>
Zinsansprüche	EUR	1 712 928,64			% 100	1 712 928,64	0,41
Dividendenansprüche	EUR	9 046,35			% 100	9 046,35	0,00
Quellensteueransprüche	EUR	75 324,64			% 100	75 324,64	0,02
Sonstige Ansprüche	EUR	15 379,96			% 100	15 379,96	0,00
<b>Forderungen aus Anteilschneingeschäften</b>						<b>EUR 30 140,67</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-387 109,04</b>	<b>-0,09</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-379 419,03			% 100	-379 419,03	-0,09
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-7 690,01			% 100	-7 690,01	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften</b>						<b>EUR -110 515,79</b>	<b>-0,03</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>413 970 537,18</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						10 037,11	
Umlaufende Anteile						41 244,000	

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (gem. § 28b Abs. 3 DerivateV)

50% MSCI The World index in EUR, 20% JPM GBI Germany 5-7yrs\_EUR\_TR, 10% Dow Jones-UBS Commodity Index, 10% EPRA/NAREIT Global Price Index, 10% Synthetic 1D EUR Deposit

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	2,420
größter potenzieller Risikobetrag	%	5,370
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	3,711

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2010 bis 30.09.2011 auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,8, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CBOE	=	Chicago Board Option Exchange (CBOE)
CME	=	Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)
OTC FFM	=	Over the counter Frankfurt

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2011

Australische Dollar	AUD	1,387791	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,410337	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,219851	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,441613	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,868596	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	10,539165	= EUR	1
US Dollar	USD	1,352590	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	10,816808	= EUR	1

### Erläuterungen zur Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die Depotbank unter Mitwirkung der Kapitalanlagegesellschaft. Die Depotbank stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Sondervermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.

### Fußnoten

- <sup>3)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 7 349 729,38.  
<sup>6)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäfts in Wertpapieren (Verkauf einer Kaufoption).

### Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

#### Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>Siemens Reg. (DE0007236101)</b> . . . . . Stück 17 400 17 400			
<b>Aktien</b>				<b>Singulus Technologies (DE0007238909)</b> . . . . . Stück 121 252 121 252			
Credit Suisse Group Reg. (CH0012138530)	Stück	192 000	242 000	<b>Tognum (applied for sale) (DE000A1KRPA7)</b> . . . . . Stück 500 500			
Zurich Financial Services Reg. (CH0011075394)	Stück	5 500	15 200	<b>Tognum (DE000A0N4P43)</b> . . . . . Stück 500 500			
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück	89 000	169 000	<b>Total (FR0000120271)</b> . . . . . Stück 10 000 50 130			
3W Power Holdings (GG00B39QCR01)	Stück		15 580	<b>Vossloh (DE0007667107)</b> . . . . . Stück			31 688
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6)	Stück	140 000	140 000	<b>Tullow Oil (GB0011500809)</b> . . . . . Stück	139 000	139 000	
Aperam (LU0569974404)	Stück	4 600	4 600	<b>Tauron Polska Energia (PLTAURN00011)</b> . . . . . Stück			222 222
ArcelorMittal (new) (LU0323134006)	Stück	168 100	222 500	<b>AFLAC (US0010551028)</b> . . . . . Stück 39 000 70 000			
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	33 700	75 500	<b>Alcoa (US0138171014)</b> . . . . . Stück			205 800
Commerzbank (CoMEN) (DE000A1KRJ19)	Stück	400 000	400 000	<b>AT &amp; T (US00206R1023)</b> . . . . . Stück 50 000 152 200			
Commerzbank Right (DE000A1KRCZ2)	Stück	710 000	710 000	<b>Chesapeake Energy Corp. (US1651671075)</b> . . . . . Stück			137 800
Demag Cranes (DE000DCAG010)	Stück	10 000	10 000	<b>General Motors Co. (US37045V1008)</b> . . . . . Stück 34 960 34 960			
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Stück		33 000	<b>Hewlett-Packard Co. (US4282361033)</b> . . . . . Stück 195 000 240 000			
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück	142 500	142 500	<b>Nextera Energy Inc. (US65339F1012)</b> . . . . . Stück			54 000
EVN (AT0000741053)	Stück	56 203	56 203	<b>The Walt Disney Co. (US2546871060)</b> . . . . . Stück	34 000	34 000	
Gildemeister (DE0005878003)	Stück	176 300	176 300	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
Gildemeister Right (DE000A1KRPD1)	Stück	65 000	65 000	3,6250 % Alstom 10/05.10.18 (FR0010948240)	EUR		1 500
HeidelbergCement (DE0006047004)	Stück	28 000	61 000	4,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			
Helikos (LU0472835155)	Stück	126 886	578 163	11/10.02.16 PF (ES0413211428)	EUR	750	750
Hochtief (DE0006070006)	Stück		20 000	4,7500 % Barclays Bank 05/und. MTN			
K+S (DE0007162000)	Stück	94 465	94 465	(XS0214398199)	EUR	500	500
Koninklijke Philips Electronics (NL0000009538)	Stück	90 000	90 000	4,7500 % Citigroup 03/12.11.13 (XS0180032103)	EUR		1 000
Linde (DE0006483001)	Stück		19 900	4,6250 % Daimler 09/02.09.14 MTN			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.)				(DE000A1A55G9)	EUR		1 000
(FR0000121014)	Stück	9 550	22 000	3,1250 % Deutsche Pfandbriefbank 09/15.09.14			
MAN Ord. (DE0005937007)	Stück	95 000	95 000	R.15092 MTN PF (DE000A0Z21P1)	EUR		830
MAN Pref. (DE0005937031)	Stück	60 000	60 000	4,0000 % Deutsche Telekom Int. Finance			
ProSiebenSat.1 Media Pref. (DE0007771172)	Stück	45 000	45 000	05/19.01.15 MTN (XS0210318795)	EUR		1 000

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
4,2500 % GE Capital European Funding 10/01.03.17 MTN (XS0491042353) . . . . .	EUR		2 400
5,6250 % Gas Natural Capital Markets 11/09.02.17 MTN (XS0587411595) . . . . .	EUR	200	200
2,5000 % Germany 09/10.10.14 S.155 (DE0001141554) . . . . .	EUR		4 000
2,2500 % Germany 10/04.09.20 (DE0001135416) . . . . .	EUR	1 000	1 000
3,2500 % Hessen 05/14.10.15 S.7 LSA (DE0001381945) . . . . .	EUR		2 750
4,5000 % Ireland 04/18.04.20 (IE0034074488) . . . . .	EUR	1 000	1 000
4,5000 % Ireland 07/18.10.18 (IE00B28HXX02) . . . . .	EUR		4 000
5,0000 % Ireland 10/18.10.20 (IE00B60Z6194) . . . . .	EUR	1 000	2 000
2,3500 % Italy B.T.P. 08/15.09.19 INFIL (IT0004380546) . . . . .	EUR		5 000
4,6250 % RWE 10/28.09.49 (XS0542298012) . . . . .	EUR	1 690	3 380
5,1250 % Siemens Finanzierungsmaatsch. 09/20.02.17 MTN (XS0413806596) . . . . .	EUR		500
3,7500 % Société Générale 09/21.08.14 MTN (XS0446860826) . . . . .	EUR		1 000
2,3750 % UniCredit Bank Austria 10/15.06.15 MTN ÖPF (AT000B048574) . . . . .	EUR		1 000
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>			
2,2500 % Caja Ahorr. Monte Piedad Madrid 10/16.09.11 (ES0314950587) . . . . .	EUR		2 000
2,7500 % Commerzbank 09/13.01.12 IHS (DE000CB896A7) . . . . .	EUR		1 000
3,0500 % DekaBank DGZ 08/20.12.10 R.1058 ÖPF (DE000DK6D203) . . . . .	EUR		1 000
4,5000 % Deutsche Bank 08/07.03.11 MTN (DE000DB5S6X0) . . . . .	EUR		1 250
3,0000 % Deutsche Hypothekenbank 05/09.02.11 875 ÖPF (DE0002538758) . . . . .	EUR		1 450
2,8750 % Deutsche Pfandbriefbank 05/22.06.12 S.896 ÖPF MTN (DE000A0EULH0) . . . . .	EUR		900
3,8000 % Greece 08/20.03.11 (GR0110019214) . . . . .	EUR	3 000	3 000
6,9880 % Intesa BCI Capital Trust 01/und. Reg S (XS0131944323) . . . . .	EUR	1 000	1 000
6,0000 % UniCredit 01/16.03.11 MTN (XS0126157287) . . . . .	EUR		1 175
5,6250 % Volkswagen International Finance 09/09.02.12 MTN (XS0412447632) . . . . .	EUR		1 000
<b>Zertifikate</b>			
Barclays Bank/Euro Stoxx 50 23.09.11 Disc. Cert. (DE000BC1CDM7) . . . . .	Stück	245 000	245 000
Citigroup GM/DAX 17.06.11 Reverse Bonus Cap Cert. (DE000CG8F8C3) . . . . .	Stück	51 710	51 710
Citigroup GM/Euro Stoxx 50 18.03.11 Disc. Cert. (DE000CG6MMU4) . . . . .	Stück	187 000	187 000
Commerzbank/DJ EuroSTOXX 50 24.02.11 Disc. Cert. (DE000CM20HK8) . . . . .	Stück	85 000	85 000
DZ Bank/DJE Stoxx 50 27.12.10 Disc. Cert. (DE000DZ6AMJ8) . . . . .	Stück		93 500
EFG Financial Prod./Renault 08.12.11 Bonus CapCert (CH0130537449) . . . . .	Stück	40 000	40 000
EFG FP/DAX 07.04.11 Reverse Bonus Cap Cert. (CH0119126990) . . . . .	Stück	50 200	50 200
EFG FP/DAX 23.03.11 Reverse Bonus Cap Cert. (CH0118171765) . . . . .	Stück	26 000	26 000
Goldman Sachs/Light Sw.C Oil A1/Und. Open End Cert (DE000GS1TA18) . . . . .	Stück	30 000	30 000
Macquarie SP/DJ E. Stoxx 50 22.07.11 Disc. Cert. (DE000MQ17168) . . . . .	Stück	213 000	213 000
Macquarie SP/Euro Stoxx 50 25.11.11 Disc. Cert. (DE000MQ172D8) . . . . .	Stück	235 200	235 200
Royal Bank of Scotland/Total 21.12.11 Bonus Cert. (DE000AA2G2Y2) . . . . .	Stück	30 000	30 000
UBS London/Euro Stoxx 50 01.07.11 Disc. Cert. (DE000UB4F7T6) . . . . .	Stück	125 000	125 000

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Aareal Bank (new) (DE000A1KRLA6) . . . . .	Stück	50 000	50 000
Demag Cranes (applied for sale) (DE000A1KRMM9) . . . . .	Stück	10 000	10 000
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KAG-eigene Investmentanteile)</b>			
db x-trackers - DBLCI-OY BALANCED ETF 1C (LU0292106167) (0,550%) . . . . .	Stück	65 000	449 600
db x-trackers - MSCI EUROPE TRN INDEX ETF 1C (LU0274209237) (0,300%) . . . . .	Stück	310 000	310 000
db x-trackers - MSCI USA TRN Index ETF 1C (LU0274210672) (0,300%) . . . . .	Stück	220 000	220 000
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
Lyxor ETF MSCI AC Asia-Pacific Ex Japan (FR0010312124) (0,650%) . . . . .	Stück		273 200
Lyxor ETF MSCI Europe (FR0010261198) (0,350%) . . . . .	Stück	113 800	113 800
Merrill Lynch Investment Solutions - Bluetrend - B (LU0394915838) (2,000%) . . . . .	Stück		29 000
Invesco Pacific Equity Fund - C (IE0003600503) (0,300%) . . . . .	Stück	180 000	180 000
<b>Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)</b>			
		Zugänge	Abgänge
<b>Optionsscheine</b>			
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>			
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>			
Helikos Warrant 27.01.15 (LU0472839819) . . . . .	Stück		250 000
<b>Optionsscheine auf Aktienindex-Derivate</b>			
<b>Optionsscheine auf Aktienindices</b>			
BNP Paribas E.u.H/DAX WRT 17.12.10 Discount Put (DE000BN4KUX2) . . . . .	Stück		316 000
Volumen in 1000			
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>			
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: S&P 500 Index)		EUR	9 810
<b>Zinsterminkontrakte</b>			
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro-Bund Future 06/2011)		EUR	12 200
<b>Devisenterminkontrakte</b>			
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>			
CHF/EUR		EUR	224
USD/EUR		EUR	1 795
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>			
EUR/CAD		EUR	2 000



## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

### Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

	Volumen in 1000	
<b>Devisentermingeschäfte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro FX Future 03/2011, Euro FX Future 06/2011, Euro FX Future 09/2011, Euro FX Future 12/2010)	EUR	84 502
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Allianz SE)	EUR	1 500
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: Allianz SE, BMW Ord., BNP Paribas, Deutsche Bank Reg., Deutsche Lufthansa Vink. Reg., HeidelbergCement, ING Groep CVA, Koninklijke Philips Electronics, United Technologies Corp., Volkswagen Pref.)	EUR	39 138
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: AGCO Corp., Aixtron Reg., Allianz SE, ArcelorMittal (new), Barclays, BASF Reg., Bayer, BMW Ord., Bunge Limited, Caterpillar, Corning, Credit Suisse Group Reg., Deutsche Bank Reg., Deutsche Lufthansa Vink. Reg., Hewlett-Packard Co., ING Groep CVA, Koninklijke Philips Electronics, Linde, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.), MAN Ord., Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink.Reg., Newmont Mining Corp., Siemens Reg., Terex Corp., Veolia Environnement, Volkswagen Pref., Xstrata)	EUR	70 321
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, S&P 500 Index)	EUR	144 275
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro)	EUR	15 045
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro)	EUR	30 036
<b>Optionsrechte auf Zins-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>		
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: Euro-Bund Future 09/2011, Euro-Bund Future 12/2011)	EUR	54 900
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Euro-Bund Future 06/2011)	EUR	12 200
<b>Optionsrechte auf Devisen-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Devisen</b>		
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: Put AUD/EUR (CSI) 27.04.11 Strike 1,40, Put AUD/EUR (CSI) 27.07.11 Strike 1,37, Put AUD/EUR (CSI) 29.03.11 Strike 1,40, Put AUD/EUR (CSI) 29.08.11 Strike 1,34, Put AUD/EUR (DBK) 27.05.11 Strike 1,385, Put AUD/EUR (DBK) 28.06.11 Strike 1,37, Put CAD/EUR (CSI) 27.07.11 Strike 1,41, Put CAD/EUR (CSI) 29.08.11 Strike 1,385, Put CAD/EUR (DBK) 27.04.11 Strike 1,39, Put CAD/EUR (DBK) 28.06.11 Strike 1,42, Put NOK/EUR (CSI) 24.02.11 Strike 8, Put NOK/EUR (CSI) 27.07.11 Strike 7,83, Put NOK/EUR (CSI) 29.03.11 Strike 8,10, Put NOK/EUR (CSI) 29.08.11 Strike 7,85, Put NOK/EUR (DBK) 27.05.11 Strike 8, Put NZD/EUR (CSI) 26.04.11 Strike 1,92, Put NZD/EUR (CSI) 27.05.11 Strike 1,87, Put NZD/EUR (CSI) 27.07.11 Strike 1,77, Put NZD/EUR (CSI) 29.03.11 Strike 1,90, Put NZD/EUR (DBK) 28.06.11 Strike 1,78, Put ZAR/EUR (CSI) 27.07.11 Strike 9,90, Put ZAR/EUR (CSI) 29.08.11 Strike 9,90, Put ZAR/EUR (DBK) 26.04.11 Strike 10, Put ZAR/EUR (DBK) 28.06.11 Strike 10)	EUR	213 180

### Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

	Volumen in 1000
unbefristet	EUR 114 303
(Gattung: db x-trackers - DBLCI-OY BALANCED ETF 1C, db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN Index 1C, db x-trackers - MSCI USA TRN Index ETF 1C, iShares Barclays Capital Euro Corp Bond ex-Finan., 3,6250 % Alstom 10/05.10.18, 3,5000 % Berlin-Hannover.Hypo.bk. 05/22.02.13 E.91 PF, 2,2500 % Caja Ahorr. Monte Piedad Madrid 10/16.09.11, 4,7500 % Citigroup 03/12.11.13, 5,0000 % Commerzbank 09/06.02.14 S.695 IHS MTN, 3,0000 % Crédit Agricole (London Br.) 10/20.07.15 MTN, 3,1250 % Deutsche Postbank 09/10.07.14 ÖPF MTN, 3,2500 % DG Hypothekenbank 05/15.06.15 R.996 ÖPF, 4,2500 % European Investment Bank 09/15.04.19 MTN, 2,5000 % European Investment Bank 10/15.07.15 MTN, 3,0000 % France O.A.T. 05/25.10.15, 3,7500 % France O.A.T. 06/25.04.17, 2,5000 % Germany 09/10.10.14 S.155, Germany 09/15.04.20 INFL, 2,2500 % Germany 10/04.09.20, 3,7500 % Instituto de Credito Oficial 10/15.07.13 MTN, 4,8750 % IPIC GMTN 11/14.05.16 MTN, 4,5000 % Ireland 04/18.04.20, 4,0000 % KBC Ifima 11/01.03.13 MTN, 3,1250 % KfW 09/04.07.16 IHS, 3,5000 % LB Baden-Württemberg 05/09.02.15 S.975 ÖPF, 4,1250 % Santander International Debt 10/04.10.17 MTN, 3,5000 % Santander International Debt 10/12.08.14 MTN, 9,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken 09/und. MTN, 9,3750 % Société Générale 09/und., 3,6250 % UniCredit 11/21.08.13 MTN, 2G Bio-Energietechnik, ArcelorMittal (new), BNP Paribas, Commerzbank, Commerzbank Right, EVN, Gildemeister, Gildemeister Right, Hamborner REIT, K+S, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.), MAN Pref., Total, Verbund AG, Vestas Wind Systems)	

## WvF Strategie-Fonds Nr. 1

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2010 bis 30.09.2011

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	929 447,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1 548 366,74
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	2 105 329,94
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	514 972,54
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	210 364,11
6. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	958 519,13
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	119 110,61
davon: aus Wertpapier-Darlehen	EUR	119 110,61
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-338 590,17
9. Sonstige Erträge	EUR	915 409,16
davon: Kompensationszahlungen	EUR	704 260,21
Erträge aus Bestandsprovisionen	EUR	211 148,95

**Summe der Erträge** EUR **6 962 929,19**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-399,05
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-4 852 463,11
davon: Kostenpauschale	EUR	-4 852 463,11
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-81 384,14
davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-59 555,30
Aufwendungen für Rechtskosten	EUR	-21 828,84

**Summe der Aufwendungen** EUR **-4 934 246,30**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **2 028 682,89**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	EUR	29 686 712,69
Realisierte Verluste	EUR	-20 357 114,30

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** EUR **9 329 598,39**

**V. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **11 358 281,28**

#### Gesamtkostenquote (gemäß § 41 Absatz 2 Investmentgesetz)

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,10% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,014% des durchschnittlichen Fondsvolumens an.

Angaben gem. § 41 Abs. 4 und 5 InvG (Kosten und Kostentransparenz)

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011 erhielt die Kapitalanlagegesellschaft DWS Investment GmbH für das Sondervermögen WvF Strategie – Fonds Nr. 1 keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Vertragsbedingungen eine an die Kapitalanlagegesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 1,10% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Depotbank und bis zu 0,02% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige). Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil mehr als 10% an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

#### Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 655 726,22.

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

#### Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 25,42 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 171 250 384,01 EUR.

### Entwicklung des Sondervermögens

2010/2011

#### I. Wert des Sondervermögens am Beginn des

<b>Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>266 546 662,11</b>
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-3 036 915,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	170 916 013,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	199 830 393,21
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-28 914 379,81
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-2 571 432,99
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2 028 682,89
5. Realisierte Gewinne	EUR	29 686 712,69
6. Realisierte Verluste	EUR	-20 357 114,30
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-29 242 071,62

#### II. Wert des Sondervermögens am Ende

**des Geschäftsjahres** EUR **413 970 537,18**

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Insgesamt Je Anteil

#### I. Berechnung der Ausschüttung

1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	27 584 325,60	668,81
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11 358 281,28	275,39

**II. Zur Ausschüttung verfügbar** EUR **38 942 606,88** **944,20**

1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-36 880 406,88	-894,20
------------------------------	-----	----------------	---------

**III. Gesamtausschüttung** EUR **2 062 200,00** **50,00**

1. Endausschüttung			
a) Barausschüttung	EUR	1 989 989,88	48,25
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	68 445,61	1,66
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	3 764,51	0,09

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2011	413 970 537,18	10 037,11
2010	266 546 662,11	10 484,47
2009	160 526 945,19	9 764,41
2008	50 419 425,49	9 592,74

# Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

## **An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main**

Die DWS Investment GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens WvF Strategie – Fonds Nr. 1 für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011 zu prüfen.

## **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter**

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers**

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

## **Prüfungsurteil**

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 20. Dezember 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hornschu  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer



## **Kapitalanlagegesellschaft**

DWS Investment GmbH  
60612 Frankfurt  
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:  
117,3 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2010: 115 Mio. Euro

## **Aufsichtsrat**

Dr. Hugo Bänziger  
Mitglied des Vorstands der  
Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  
Vorsitzender

Arne Wittig  
Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  
stellv. Vorsitzender

Martin Edelmann (bis zum 30.6.2011)  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Roland Folz (seit dem 6.7.2011)  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski  
Mitglied des Vorstands der BASF SE,  
Ludwigshafen

Dr. Edgar Meister  
Mitglied des Vorstands der  
Deutsche Bundesbank i.R.,  
Frankfurt am Main

Friedrich von Metzler  
Teilhaber des Bankhauses  
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

Prof. Dr. jur. Dr. h. c. Reinfried Pohl  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Deutsche Vermögensberatung AG,  
Frankfurt am Main

Thomas Rodermann  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Christian Strenger  
Frankfurt am Main

## **Depotbank**

State Street Bank GmbH  
Briener Straße 59  
80333 München  
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:  
1.327,3 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am  
31.12.2010: 108 Mio. Euro

## **Geschäftsführung**

Wolfgang Matis (seit dem 1.1.2011)  
Geschäftsführer der  
DWS Holding & Service GmbH, Frankfurt am Main  
Vorsitzender des Verwaltungsrats der  
DWS Investment S.A., Luxemburg

Holger Naumann  
Geschäftsführer der  
DWS Holding & Service GmbH, Frankfurt am Main

Dr. Asoka Wöhrmann  
Geschäftsführer der  
DWS Holding & Service GmbH, Frankfurt am Main  
Geschäftsführer der  
DWS Finanz-Service GmbH, Frankfurt am Main

Ingo Gefeke (bis zum 14.2.2011)  
Frankfurt am Main

Klaus Kaldemorgen (bis zum 31.12.2010)  
Geschäftsführer der  
DWS Holding & Service GmbH, Frankfurt am Main  
Geschäftsführer der  
Deutsche Asset Management International GmbH,  
Frankfurt am Main

Axel Schwarzer (bis zum 14.2.2011)  
Frankfurt am Main

## **Gesellschafter der DWS Investment GmbH**

DWS Holding & Service GmbH,  
Frankfurt am Main

**DWS Investment GmbH**

60612 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)1803 10 11 10 11\*

Fax: +49 (0)1803 10 11 10 50\*

[www.dws.de](http://www.dws.de)

\* dtms – 9 Cent/Min aus dem dt. Festnetz.  
Mobilfunkpreise abweichend,  
max. 42 Cent/Min.