



regelmäßig

Halbjahresbericht

**Postbank
Investmentfonds**

Halbjahresbericht*
Ausgabe: 31.03.2011



Postbank

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 01.10.2010 bis 31.03.2011 (gemäß § 44 Abs. 1 InvG)

Deutsche Postbank Investmentfonds

Überblick	4
Rückblick	6

Deutsche Postbank Business Basic

Tätigkeitsbericht	10
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	12

Deutsche Postbank Europafonds Renten

Tätigkeitsbericht	16
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	18

Deutsche Postbank Europafonds Plus

Tätigkeitsbericht	23
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	25

Deutsche Postbank Global OptiMix

Tätigkeitsbericht	31
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	33

Deutsche Postbank VL Invest

Tätigkeitsbericht	36
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	38

Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Tätigkeitsbericht	42
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	44

Deutsche Postbank Global Player

Tätigkeitsbericht	50
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	52

Deutsche Postbank Kommunal Invest

Tätigkeitsbericht	55
Vermögensaufstellung zum 31.03.2011	57

Wichtige Hinweise für die Anleger	61
---	----

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	63
---	----

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen die Halbjahresberichte für unsere Publikumsfonds

**Deutsche Postbank Business Basic
(ISIN DE0009797746)**

**Deutsche Postbank Europafonds
Renten (ISIN DE0009797704)**

**Deutsche Postbank Europafonds Plus
(ISIN DE0009797712)**

**Deutsche Postbank Global OptiMix
(ISIN DE0007019861)**

**Deutsche Postbank VL Invest
(ISIN DE0009797738)**

**Deutsche Postbank Europafonds
Aktien (ISIN DE0009797720)**

**Deutsche Postbank Global Player
(ISIN DE0009797753)**

**Deutsche Postbank Kommunal Invest
(ISIN DE000A1C61V2)**

per 31.03.2011.

Die Entwicklung der Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Bitte beachten Sie auch die Hinweisbekanntmachungen auf den Seiten 61 und 62.

Mit freundlichen Grüßen

**KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung**

Jörg Sittmann (Vorsitzender)

Thomas B. Schneider

Deutsche Postbank Investmentfonds im Überblick

Fonds Geschäftsjahresende 30. September				
	Deutsche Postbank Business Basic	Deutsche Postbank Europafonds Renten	Deutsche Postbank Europafonds Plus	Deutsche Postbank Global OptiMix
Fondsart	Euro-Rentenfonds	Europäischer Rentenfonds	Europäischer Mischfonds	Internationaler Mischfonds
Anlageschwerpunkt	Euroanleihen mit kurzer Restlaufzeit von max. 4 Jahren	Europäische Anleihen, Schwerpunkt Staatsanleihen	Europäische Blue Chips (max. 30 %) und europäische Anleihen erstklassiger Bonität (ca. 70 %)	Variable Aktien mit Schwerpunkt internationale Standardwerte und Euroanleihen, Schwerpunkt Staatsanleihen
Referenzindex nach Derivateverordnung	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst
Auflegungsdatum	07.07.2000	18.12.1998	18.12.1998	27.04.2001
Fondsvermögen per 31.03.2011 (in Mio. EUR)	38,6	105,6	42,8	25,7
Rücknahmepreis per 31.03.2011	51,61	50,20	50,13	35,12
Wertentwicklung 01.10.2010 bis 31.03.2011 (in %)	-0,42	-3,94	-0,73	-3,33

* Der Name STOXX 50SM ist urheberrechtlich geschützt. Der STOXX 50SM und die damit verbundenen Marken wurden für die Nutzung zu bestimmten Zwecken von der KAS Investment Servicing GmbH lizenziert.

Fonds Geschäftsjahresende 30. September

	Deutsche Postbank VL Invest	Deutsche Postbank Europafonds Aktien	Deutsche Postbank Global Player	Deutsche Postbank Kommunal Invest
Fondsart	Europäischer Mischfonds	Europäischer Aktienfonds	Internationaler Aktienfonds	Euro-Dachfonds
Anlageschwerpunkt	Europäische Blue Chips (mind. 60 %) und europäische Anleihen erstklassiger Bonität (max. 40 %)	Europäische Aktien	Aktien mit Schwerpunkt internationale Standardwerte	Renten-ETFs Schwerpunkt Staatsanleihen Aktien-ETFs Schwerpunkt europäische Markt- und Branchenindizes
Referenzindex nach Derivateverordnung	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst	das Sondervermögen selbst
Auflegungsdatum	01.06.1999	18.12.1998	17.03.2000	20.12.2010
Fondsvermögen per 31.03.2011 (in Mio. EUR)	35,5	88,4	76,0	99,6
Rücknahmepreis per 31.03.2011	36,57	44,63	24,82	99,57
Wertentwicklung 01.10.2010 bis 31.03.2011 (in %)	5,19	4,92	11,27	Veröffentlichung ab 21.12.2011 gemäß BAFIN-Vorgaben

* Der Name STOXX 50SM ist urheberrechtlich geschützt.
Der STOXX 50SM und die damit verbundenen Marken
wurden für die Nutzung zu bestimmten Zwecken von der
KAS Investment Servicing GmbH lizenziert.

Aktienmärkte

Getragen von einer soliden wirtschaftlichen Entwicklung und einer entsprechend freundlichen Einschätzung konnten die globalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum solide Zuwächse verbuchen. Der MSCI-Welt legte um 14,4 % zu, angeführt vom MSCI-USA mit +17,6 %. Gleichsam freundlich der EURO STOXX 50, der mit +6,7 % vom global freundlichen Marktumfeld profitieren konnte. Auch der japanische Aktienmarkt konnte mit +5,8 % noch von diesem Klima profitieren, obgleich er mit dem Ausbruch der Atomkatastrophe im März 2011 temporär deutlich abgeben musste.

Der Start in das letzte Quartal des Vorjahres war gekennzeichnet von einer sehr positiven Erwartungshaltung auf geldpolitische Unterstützung durch die amerikanische Notenbank FED. Vor dem Hintergrund kurz zuvor noch um sich greifender Wachstumsorgen spekulierten die Marktteilnehmer rund um den Globus auf zusätzliche Maßnahmen im Rahmen des sogenannten „Quantitative Easing II“. Als letztlich diese Erwartungen durch ein umfangreiches Programm in Höhe von zusätzlichen 650 Mrd. USD höher und zeitlich länger ausfielen, fanden die wiedergekehrten Wachstumsperspektiven eine deutliche Unterstützung. Im Einklang mit anhaltend freundlichen Meldungen aus dem Unternehmenssektor im Rahmen der Gewinnberichterstattung konnte dies die Kurse deutlich beflügeln. Zusätzlichen Antrieb erhielten die Märkte durch die übliche saisonale Unterstützung zum Jahresausklang, da die Marktteilnehmer die entsprechend positiven Quoten auch in ihren Bilanzen ausweisen wollten.

Auch der Beginn des neuen Jahres war zunächst von anhaltender Wachstumseuphorie gekennzeichnet. So konnten die Märkte bis Mitte Februar weiter deutlich zulegen und die Sorgen und Bedenken der Euro-Stabilisierung mehr oder minder beiseite schieben. Zu Spannungen und dann konsolidierenden Kursen kam es mit dem Aufflackern der ersten Unruhen und Protestbewegungen in Nordafrika und dem Nahen Osten. Trotz positiver Beurteilung der Befreiungsbemühungen an sich sorgten die damit in Verbindung gebrachten Unsicherheiten rund um das Thema Ölversorgung insbesondere seit dem Übergreifen der Proteste auf Libyen Ende Februar für Verunsicherung bei den Börsianern.

Steigende Öl- und Energiepreise waren denn auch ein Hauptargument für die Europäische Notenbank EZB, die deutliche Warnsignale hinsichtlich der einzuschlagenden restriktiveren Geldpolitik aussandte. Anfang März waren diese Hinweise so deutlich geworden, dass kurzfristig mit entsprechenden Zinsschritten zu rechnen war. Die damit in Verbindung stehenden Beeinträchtigungen für die Wachstumsperspektiven lasteten auf dem Börsensentiment und wurden durch den Ausbruch der Atomkatastrophe in Japan kurz darauf markant beschleunigt. Zusätzliche Verunsicherung ergab sich in dieser Situation noch aus erneuten Herabstufungen der Kreditwürdigkeit von Portugal und Spanien. Erst mit einer kommunizierten partiellen Eindämmung der zu erwartenden Schäden aus dem Atomunfall konnten die Börsen einen Großteil der temporär erlittenen Kursrückgänge wieder aufholen.

Rentenmärkte

Die Folgen der Finanz- und Wirtschaftskrise waren noch im gesamten Berichtszeitraum zu spüren. Der hohe Kapital- und Liquiditätsbedarf von angeschlagenen Banken sowie die Erhöhung der Staatsausgaben zur Rezessionsbekämpfung verschlechterten die Haushaltssituation vieler europäischer Staaten signifikant. Die Staatsverschuldung bzw. das Staatsdefizit stieg vor allem in einigen südeuropäischen Ländern und Irland massiv an. Nach Griechenland geriet auch das einstige Musterland Irland aufgrund der Probleme im heimischen Bankensektor verstärkt unter Druck. Die Regierung hatte sich für die Rettung der heimischen Bankenindustrie ausgesprochen. Obwohl Irland noch ausreichend Liquidität besaß, wurde der Druck der Kapitalmärkte so groß, dass das Land im November 2010 unter den neu geschaffenen EFSF Rettungsschirm flüchten musste. Zudem stellten der Internationale Währungsfonds IWF sowie andere europäische Staaten Kredite zur Verfügung. Trotz der Rettungsaktion waren irische Anleihen weiter steigenden Risikoaufschlägen ausgesetzt.

Nach dem Scheitern einer Sparprogrammabstimmung im portugiesischen Parlament und dem damit verbundenen Rücktritt des Ministerpräsidenten gerieten auch portugiesische Staatsanleihen im März 2011 verstärkt unter Abgabedruck. Aufgrund der Vorkommnisse wird es zunehmend wahrscheinlicher, dass Portugal Hilfen von der Europäischen Union annehmen muss. Nach dem Ankaufsprogramm von Pfandbriefen legte die Europäische Zentralbank EZB noch ein weiteres Programm zur Unterstützung europäischer Staatsanleihen auf. Ferner stellte sie für Banken, die keinen ausreichenden Zugang zum Kapitalmarkt haben, weiterhin ausreichend Liquidität zur Verfügung.

Mit den rohstoffbedingt aufkeimenden Inflations Sorgen stiegen die Renditen von Bundesanleihen im Berichtszeitraum kontinuierlich um rund 100 Basispunkte auf

circa 3,35 % an. Die Risikoprämien von Staatsanleihen aus den Peripheriestaaten weiteten sich zudem bis in den Januar hinein erheblich aus, bis es dann zu einer gewissen Erholung zumindest bei italienischen und spanischen Staatsanleihen kam, während die Rentenmärkte Portugals, Griechenlands und Irlands weiter unter Druck standen. Unternehmensanleihen aus den kerneuropäischen Ländern konnten von solider werdenden Fundamentaldaten profitieren. Corporate Bonds aus den Peripheriestaaten konnten sich jedoch den Verwerfungen an den heimischen Staatsanleihemärkten nicht gänzlich entziehen.

Im Berichtszeitraum stieg die Teuerungsrate in Euroland stetig auf zuletzt 2,7 % an. Der Anstieg wurde unter anderem durch die starke Nachfrage nach Rohstoffen sowie die aufkeimenden Unruhen in Nordafrika und die entsprechend steigenden Rohstoffpreise verursacht. Dieses Niveau übersteigt die Toleranzgrenze der EZB von 2 % deutlich. Vor diesem Hintergrund deuteten die Währungshüter seit März verstärkt eine Leitzinserhöhung an, um gegen weitere Preissteigerungen vorzugehen. Sollten die Inflationsraten nicht sinken, ist mit weiteren Zinserhöhungen zu rechnen. Die US-Notenbank Federal Reserve FED hat bisher noch nicht auf die steigenden Inflationsraten reagiert und blieb weiterhin bei dem niedrigen Zinsniveau und einer expansiven Fiskalpolitik.

Bei der wirtschaftlichen Entwicklung in Europa war im Berichtszeitraum eine Zweiteilung zu beobachten. Während sich die Wachstumsraten in den kerneuropäischen Ländern prächtig entwickelten, hatten die Peripherieländer teilweise noch mit sinkenden Wachstumsraten zu kämpfen.

Devisenmärkte

Im Verlauf der vergangenen sechs Monate entwickelten sich die Schuldenkrise der Euro-Peripheriestaaten sowie die Geldpolitik der weltweiten Notenbanken zu den wichtigsten Markttreibern an den internationalen Devisenmärkten. Insgesamt konnten sehr volatile Marktbewegungen beobachtet werden. Die europäische Gemeinschaftswährung durchlief dabei ein Wechselbad der Gefühle, konnte aber am Ende der Berichtsperiode dennoch Kursgewinne gegenüber dem US-Dollar verbuchen.

Mit der Verabschiedung eines beispiellosen Rettungspaketes durch die Europäische Union und den Internationalen Währungsfonds IWF im Sommer 2010 konnten die anhaltenden Attacken auf den Euro gestoppt werden. Eine Erholung auf die vorangegangenen starken Kursverluste der Gemeinschaftswährung setzte ein. Die Probleme der südlichen Euro-Peripherieländer traten etwas in den Hintergrund, der Focus der Marktteilnehmer richtete sich nun verstärkt auf die USA.

Hier verlor die Konjunktur an Dynamik, ein erneutes Abgleiten in die Rezession konnte nicht mehr ausgeschlossen werden. US-Leitzinserhöhungen, die den Zinsrückstand zur Eurozone vermindert hätten, rückten in weite Ferne. Stattdessen startete die FED ihr „Quantitative Easing II“, den direkten Ankauf von US-Staatsanleihen am Sekundärmarkt. Nachdem der US-Dollar zuvor einer der größten Profiteure der Euro-Schuldenkrise gewesen war, geriet er nun zunehmend unter erheblichen Abwertungsdruck. Eine weitere Aufblähung der Geldmenge in den USA, gepaart mit ungünstigen Konjunkturprognosen, ließ die US-Valuta an Attraktivität verlieren.

Der Euro konnte sich von den Tiefstständen Mitte des Jahres deutlich erholen und erreichte Anfang November mit 1,42 USD/EUR in etwa wieder das Niveau von vor dem Ausbruch der europäischen Staatsschuldenkrise. Die Erleichterung währte je-

doch nur kurz. Die prekäre Lage des irischen Bankensektors drohte den irischen Staat zu überfordern. Neben Griechenland musste nun Irland als zweites Land den europäischen Rettungsschirm in Anspruch nehmen. Große Unsicherheit kehrte an die Devisenmärkte zurück; ein kurzzeitiger scharfer Rücksetzer im Euro/Dollar-Wechselkursgefüge war die Folge.

Anfang 2011 sorgten sowohl die Hoffnung auf einen umfassenden Lösungsvorschlag für die europäische Schuldenproblematik seitens der EU als auch das Bekenntnis asiatischer Zentralbanken, verstärkt Anleiheemissionen der Peripheriestaaten zu wollen, abermals für Entspannung an den Märkten. Dieses ausdrückliche Unterstützungssignal aus Asien verfehlte seine Wirkung nicht; die Gemeinschaftswährung setzte ihre Aufwertungsstendenz fort.

Schlechte Inflationsdaten aus der Eurozone verstärkten diesen Trend. Es verdichteten sich die Anzeichen, dass die Europäische Zentralbank EZB wohl früher als die US-Notenbank das geldpolitische Ruder drehen und sich der Zinsvorsprung gegenüber den USA weiter ausweiten könnte. Die relative Attraktivität von Euro-Anlagen erhöhte sich und die Gemeinschaftswährung tendierte zusehends fester. Am Ende der Berichtsperiode wurde ein Niveau von 1,41 USD/EUR erreicht. Im Verlauf von sechs Monaten legte der Euro damit gegenüber dem US-Dollar um 3,8 % an Wert zu.

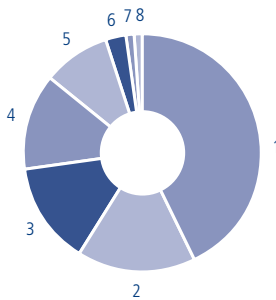
Ein großer Gewinner im internationalen Wechselkursgefüge war wieder einmal der Schweizer Franken. Gegenüber allen wichtigen Währungen konnte der Franken deutliche Kursgewinne verbuchen. Hier war das Thema Sicherheit der wichtigste Markttreiber. Je größer die Nervosität der Anleger im Hinblick auf die Verschuldungsprobleme in Euroland sowie die weitere weltweite konjunkturelle Entwicklung war, desto stärker schien der Franken als sicherer Hafen gesucht zu sein. Zum Euro verteuerte sich der Franken um 2,8 %. Beim japanischen Yen hingegen deutete sich ein

Ende der Aufwertungstendenz an. Nachdem die Bank of Japan noch vergeblich versucht hatte, durch eine Intervention am Devisenmarkt sowie die Bereitstellung von zusätzlicher Liquidität zum Kauf von Wertpapieren die Aufwertung der eigenen Währung zu stoppen, brachte eine Bonitätsherabstufung Japans durch Standard & Poor's die Wende. Belastend wirkten sich zudem die unabsehbaren wirtschaftlichen Folgen der Natur- und Atomkatastrophe im März 2011 auf den Kursverlauf des Yen aus. Im Berichtszeitraum verlor er gegenüber dem Euro 3,4 % an Wert.

Zum Britischen Pfund konnte der Euro mit 1,81 % ebenfalls Kursgewinne verbuchen. Das erneute Aufflammen der Schuldenproblematik in der Eurozone um den Jahreswechsel herum wirkte sich nur kurzfristig positiv auf das Pfund Sterling aus.

Deutsche Postbank Business Basic

Business Basic
Stand: 31.03.2011



Wertpapierstruktur
Fondsvolumen 39,0 Mio. EUR

1	Öffentliche Anleihen	43 %
2	Pfandbriefe	16 %
3	Sonstige	14 %
4	Anleihen der Kreditwirtschaft	13 %
5	Unternehmensanleihen	9 %
6	Anleihen der Kreditwirtschaft (staatl. gesichert)	3 %
7	MBS	1 %
8	Finanzwerte	1 %
Summe		100 %

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds Deutsche Postbank Business Basic ist ein europäischer Rentenfonds, der in Euro-Geldmarktpapiere und kurz laufende Euro-Anleihen investiert. Zur Portfolio-Optimierung dürfen verbrieftete Finanzaktiva sowie Unternehmensanleihen mit einer hohen Bonität erworben werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index J. P. Morgan EMU Bond für den Laufzeitenbereich ein bis drei Jahre.

Die Wertentwicklung des Fonds

Der Anteilpreis des Fonds sank im Berichtszeitraum um 0,42 %* unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 1,32 € Euro je Anteil am 3. Dezember 2010. Insgesamt war der defensive Charakter des Fonds – insbesondere die Qualität der Anleihen im Fonds – ausschlaggebend für die stabile Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark.

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Das Renten-Fondsmanagement des Postbank Business Basic reagierte auf die Veränderung der Kapitalmärkte mit Käufen von gedeckten spanischen und portugiesischen Anleihen und einer Reduzierung der griechischen Staatsanleihen nach der kurzfristigen Erholung der Staatsanleihekurse. Infolge der Zuspitzung der Verschuldungskrise der Peripherieländer wurden fast alle spanischen und alle portugiesischen Staatsanleihen verkauft. Derzeitig sind nur 0,55 % des Fondsvolumens in spanischen Staatsanleihen investiert.

Des Weiteren wurden im Berichtszeitraum Anleihen mit einer Restlaufzeit von bis zu zwei Jahren teilweise in variabel verzinsliche Wertpapiere getauscht, um an einem Zinsanstieg zu partizipieren. Darüber hinaus wurde der Anteil an Unternehmensanleihen, Pfandbriefen und staatsgarantierten Wertpapieren durch den Erwerb attraktiver Neuemissionen weiter erhöht. Der Anteil der Unternehmensanleihen ist sehr breit diversifiziert, um Bonitätsrisiken, die zu möglichen Kapitalverlusten führen könnten, zu begrenzen.

Der Fonds konnte von der Übergewichtung in Unternehmensanleihen und variabel verzinslichen Wertpapieren profitieren, musste aber aufgrund der Positionierung in griechischen Staatsanleihen und irischen staatsgarantierten Anleihen leichte Renditeeinbußen hinnehmen. Die negative Performance beruht aber überwiegend auf dem starken Renditeanstieg im kurzen Laufzeitensegment. Seit Beginn des Berichtszeitraumes stieg die Rendite für dreijährige Bundeswertpapiere deutlich von 0,985 % auf 2,06 %. Den größten Anstieg der Renditen mussten die deutschen

Staatsanleihen hinnehmen, nachdem die Europäische Zentralbank im März mögliche Zinsschritte in Betracht gezogen hatte. Gleichzeitig engten sich die Zinsaufschläge von Unternehmensanleihen zum Teil deutlich ein, wovon das Vergleichsvermögen profitieren konnte.

Im Berichtszeitraum bildeten Staatsanleihen mit durchschnittlich 50 % den Schwerpunkt der Investments. Der Anteil an Staatsanleihen wurde zugunsten von Unternehmensanleihen verringert. Zum Stichtag 31.03.2011 entfielen auf Staatsanleihen ca. 53 %, auf Pfandbriefe 23 % und auf Unternehmensanleihen knapp 22 % des Fondsvermögens. Die Gewichtung variabel verzinslicher Wertpapiere mit kurzer Restlaufzeit wurde leicht erhöht.

Das Rentenportfolio wies per 31.03.2011 eine durchschnittliche rechnerische Rendite von 2,75 % und eine durchschnittliche Restlaufzeit von 1,80 Jahren auf. Zur Absicherung der Bestände sowie zur flexiblen Steuerung der Laufzeiten wurden phasenweise auch derivative Instrumente eingesetzt.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Entsprechend den obigen Ausführungen unterliegt das Fondsvermögen im Wesentlichen Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Veräußerungsergebnisse des Sondervermögens wurden aus Kursgewinnen erwirtschaftet. Wesentliche negative Quellen der Veräußerungsergebnisse waren Absicherungsgeschäfte gegen einen potenziellen Zinsanstieg und Verkäufe von Peripherie-Anleihen. Ein positives Ergebnis konnte aus der Veräußerung von Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus kerneuropäischen Ländern erwirtschaftet werden.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
AT0000385356	5,0000 % Republik Österreich v. 02/12	EUR	750	0	1.250	%	104,359	782.692,50	2,03
BE0000311200	1,0220 % Belgien v. 07/11	EUR	500	0	0	%	99,863	499.315,00	1,29
BE6000006716	6,5700 % Anheuser-Busch InBev v. 09/14	EUR	300	0	0	%	109,029	327.085,74	0,85
DE0001135200	5,0000 % Bundesrepublik Deutschland v. 02/12	EUR	750	0	0	%	104,361	782.707,50	2,03
DE0001135234	3,7500 % Bund Anl. v. 03/13	EUR	1.000	0	0	%	104,216	1.042.160,00	2,70
DE0001135259	4,2500 % Bund Anl. v. 04/14	EUR	750	750	0	%	106,518	798.885,00	2,07
DE0001141547	2,2500 % Bundesrep.Deutschland v. 09/14	EUR	500	1.000	500	%	100,665	503.325,00	1,30
DE0001141554	2,5000 % Bundesrep.Deutschland v. 09/14	EUR	1.500	1.000	0	%	101,002	1.515.030,00	3,92
DE000A0Z1V00	1,2130 % Kreditanst.f.Wiederaufbau FLR-MTN v.2009 (2012)	EUR	500	500	0	%	100,295	501.476,75	1,30
ES0413211386	3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 10/13	EUR	500	0	0	%	99,482	497.410,00	1,29
ES0413211410	4,1250 % Banco Bilbao Vizc. Argent. EO 11/14	EUR	200	200	0	%	100,322	200.644,00	0,52
FI0001005407	5,3750 % Republik Finnland v. 02/13	EUR	750	0	0	%	107,446	805.845,00	2,09
FI0001006462	3,1250 % Finnland, Republik v. 09/14	EUR	1.250	1.250	0	%	102,730	1.284.125,00	3,32
FR0000188328	5,0000 % Frankreich v. 01/12	EUR	1.000	0	0	%	103,765	1.037.650,00	2,69
FR0010379248	3,6250 % Cie de Financement Foncier v. 06/12	EUR	500	0	0	%	101,470	507.348,25	1,31
FR0010858233	1,3360 % Crédit Agricole Cov. Bonds EO-FLR Mort. Cov MTN	EUR	250	250	0	%	99,859	249.647,50	0,65
FR0108354806	3,5000 % Frankreich BTAN v. 06/11	EUR	1.000	0	0	%	100,723	1.007.230,00	2,61
FR0109970386	3,7500 % Frankreich BTAN v. 07/12	EUR	1.500	0	0	%	101,977	1.529.647,50	3,96
GR0114021463	4,0000 % Griechenland v. 08/13	EUR	200	0	300	%	78,010	156.020,00	0,40
IT0003746366	1,5000 % Italien v. 04/11	EUR	500	500	0	%	100,115	500.575,00	1,30
IT0004026297	3,7500 % Republik Italien v. 06/11	EUR	1.400	0	0	%	101,036	1.414.504,00	3,66
IT0004284334	4,2500 % Republik Italien v. 07/12	EUR	1.500	0	0	%	102,778	1.541.670,00	3,99
PTCPP70E0020	3,2500 % Banco Santander Totta S.A. v. 09/14	EUR	200	200	0	%	93,195	186.390,00	0,48
XS0141843689	6,3420 % BNP Paribas Capital Trust IV v. 02/Und.	EUR	200	200	0	%	99,750	199.500,00	0,52
XS0215828830	3,7500 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. / EO-Medium-Term Notes 2005(12)	EUR	250	250	0	%	100,702	251.755,00	0,65
XS0247626962	4,1250 % National Grid v. 06/13	EUR	130	0	120	%	102,582	133.356,60	0,35
XS0283070554	1,1770 % Santander Intl Debt S.A.U. v. 07/12	EUR	300	300	250	%	99,532	298.596,00	0,77
XS0305080177	1,3220 % Volkswagen Bank GmbH FLR-MTN 07/11	EUR	250	250	0	%	99,998	249.995,00	0,65
XS0342083101	4,0000 % Kommunalkredit Austria AG v. 08/12	EUR	1.000	0	0	%	101,670	1.016.700,00	2,63
XS0363732701	4,5000 % DnB NOR Boligkredit MTN v. 08/11	EUR	500	0	0	%	100,391	501.955,00	1,30
XS0384896584	4,7500 % SEB MTN v. 08/11	EUR	750	0	250	%	101,351	760.132,50	1,97
XS0411560153	6,1250 % Thames Water MTN v. 09/13	EUR	250	0	0	%	105,785	264.462,50	0,68
XS0420657065	6,5000 % ELM B.V. v. 09/13	EUR	250	0	0	%	106,678	266.695,00	0,69
XS0426089719	2,5000 % Raiffeisen Zentralbank v. 09/11	EUR	500	0	0	%	100,104	500.520,00	1,30
XS0469192388	3,2500 % Lloyds TSB Bank PLC v.09/12	EUR	250	0	0	%	100,286	250.715,00	0,65
XS0538703843	1,7500 % BAWAG P.S.K. v. 10/13	EUR	500	0	0	%	97,735	488.675,00	1,26
XS0541656509	5,0250 % Scottish and South. Energy EO-MTN 10/15	EUR	200	0	0	%	98,000	196.000,00	0,51
XS0549431996	1,0950 % BNP Paribas EO-FLR-MTN 10/11	EUR	500	500	0	%	100,020	500.100,00	1,29
XS0552807629	1,4860 % National Australia Bank Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2010(13)	EUR	200	200	0	%	100,107	200.214,00	0,52
XS0560055955	2,0000 % Aktia Real Est. EO-Medium-Term Bonds 2010(13)	EUR	250	250	0	%	97,784	244.458,75	0,63
XS0576107519	2,7500 % Volkswagen Leasing Med.Term Nts.v.11(15)	EUR	200	200	0	%	97,051	194.102,60	0,50
XS0577548695	1,2950 % Rabobank EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	200	200	0	%	100,082	200.164,00	0,52
XS0611285064	4,0000 % FGA Capital Ireland PLC EO-MTN 2011(13)	EUR	400	400	0	%	100,101	400.404,00	1,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
DE000DXA1M21	1,8750 % Dexia Kommunalbank OPF v. 10/12	EUR	750	0	0	%	99,132	743.490,00	1,92
ES0000012118	2,7500 % Spanien v. 09/12	EUR	200	0	800	%	100,562	201.124,00	0,52
ES0302761012	4,5000 % Fund for Ordered Bank Restr. / EO-Obl. 2011(14)	EUR	200	200	0	%	101,092	202.184,00	0,52
ES0330960008	3,2500 % Enagas S.A. v. 09/12	EUR	200	0	0	%	100,941	201.882,00	0,52

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen		
Verzinsliche Wertpapiere										
ES0413790124		4,5000 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) /								
EO-Cédulas Hipotec. 2011(13)			EUR	300	300	0	%	100,550	301.650,00	0,78
ES0413860208		3,2500 % Banco de Sabadell S.A. v. 10/12	EUR	300	0	0	%	99,072	297.215,40	0,77
FR0010945188		4,8200 % Suez Environnement v. 10/Und.	EUR	300	0	0	%	97,250	291.750,00	0,76
GR0110021236		4,3000 % Griechenland MTN v. 09/12	EUR	1.000	0	0	%	92,450	924.500,00	2,39
XS0176823424		5,3300 % Deutsche Bank Capital Fdg IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)	EUR	200	200	0	%	93,875	187.750,00	0,49
XS0412982604		3,1250 % Dexia Crédit Local v. 09/11	EUR	250	0	0	%	100,928	252.321,15	0,65
XS0415108892		4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A. v. 09/14	EUR	300	0	0	%	103,546	310.638,90	0,80
XS0423530434		4,0000 % Alliander Finance v. 09/12	EUR	150	0	0	%	101,922	152.882,49	0,40
XS0427926752		8,1250 % Renault MTN v. 09/12	EUR	250	0	0	%	105,862	264.655,00	0,69
XS0430329507		2,5000 % E.ON Intl. Finance MTN v. 09/11	EUR	300	0	0	%	100,647	301.942,02	0,78
XS0430786581		7,3750 % CRH Finance B.V. /								
EO-Medium-Term Notes 2009(14)			EUR	200	200	0	%	109,915	219.830,00	0,57
XS0432069747		3,6250 % Pfizer Inc. v. 09/13	EUR	200	0	0	%	102,199	204.398,08	0,53
XS0443210090		3,0000 % Nordea Bank AB v. 09/12	EUR	500	0	0	%	100,967	504.834,90	1,31
XS0458747028		3,1250 % Gas Natural CM S.A. v. 09/12	EUR	500	0	0	%	100,176	500.880,00	1,30
XS0478488066		3,6250 % Banque PSA Finance S.A. v. 10/13	EUR	300	0	0	%	100,369	301.106,94	0,78
XS0504108118		3,1250 % Irish Life & Permanent PLC v. 10/13	EUR	600	0	0	%	86,241	517.446,00	1,34
XS0517769500		2,7500 % Royal Bank of Scotland PLC v. 10/13	EUR	500	0	0	%	99,638	498.190,05	1,29
XS0518439756		1,7500 % KA Finanz AG v. 10/13	EUR	500	0	0	%	98,775	493.875,00	1,28
XS0541506365		2,0250 % UniCredit S.p.A. v. 10/12	EUR	250	250	0	%	99,648	249.120,00	0,64
XS0542174395		3,5000 % Banque PSA Finance S.A. v. 10/14	EUR	300	0	0	%	99,213	297.639,00	0,77
XS0542298012		4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)	EUR	200	200	0	%	96,250	192.500,00	0,50
XS0555679728		5,8750 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.)								
EO-Medium-Term Notes 2010(13)			EUR	200	200	0	%	92,874	185.747,90	0,48
XS0558238043		4,8750 % Alliander N.V. EO-FLR Secs 2010(15/Und.)	EUR	200	200	0	%	99,265	198.530,00	0,51
XS0578317587		3,8750 % Banque PSA Finance MTN 11/15	EUR	200	200	0	%	98,818	197.636,00	0,51
XS0588041771		3,7500 % LeasePlan Corporation N.V. /								
EO-Medium-Term Notes 2011(13)			EUR	250	250	0	%	100,263	250.657,50	0,65
XS0593970014		3,7500 % Santander Intl Debt S.A.U.								
EO-Medium-Term Nts 2011(13)			EUR	300	300	0	%	100,217	300.651,00	0,78
XS0609572663		1,7470 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	300	300	0	%	99,919	299.757,00	0,78
XS0611965285		0,0000 % ABN AMRO EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	500	500	0	%	100,100	500.500,00	1,30
Andere Wertpapiere										
XS0180318841		1,4970 % Byzantium Finance PLC v. 03/32	EUR	1.000	1.000	0	%	91,400	207.204,71	0,54
XS0232548593		1,0960 % Torrens Ser. 2005 - 3E Class A1 FRN v. 05/36	EUR	2.000	0	0	%	98,270	317.572,48	0,82
Summe Wertpapiervermögen						EUR	35.861.946,21	92,82		

Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Zinsderivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsterminkontrakte

Euro-Bobl-Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl 25		EUR	-28.700,00	-0,07
Summe Derivate						-28.700,00	-0,07

Bankguthaben**vorzeitig kündbares Termingeld**

Deutsche Postbank AG	EUR	2.000.000,00	%	100,000	2.000.000,00	5,18
----------------------	-----	--------------	---	---------	--------------	------

Summe der Bankguthaben

EUR	2.000.000,00	5,18
------------	---------------------	-------------

Nicht verbriefte Geldmarktinstrumente

XS0605430031 0,0000 % Union Fenosa Finance

Multi-Curr.CP P.10 Tr.11.7.11	EUR	500	500	0	%	99,608	498.038,25	1,29
-------------------------------	-----	-----	-----	---	---	--------	------------	------

Summe nicht verbriefte Geldmarktinstrumente

498.038,25	1,29
-------------------	-------------

Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme

EUR-Kredite	EUR	-264.322,52	%	100,000	-264.322,52	-0,68
-------------	-----	-------------	---	---------	-------------	-------

Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme

-264.322,52	-0,68
--------------------	--------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	594.715,58	EUR	594.715,58	1,54
---------------	-----	------------	-----	------------	------

Summe sonstige Vermögensgegenstände

594.715,58	1,54
-------------------	-------------

Sonstige Verbindlichkeiten*

EUR	-26.892,65	EUR	-26.892,65	-0,07
-----	------------	-----	------------	-------

Fondsvermögen

EUR	38.634.784,87	100,00**
------------	----------------------	-----------------

Anteilwert

EUR	51,61
------------	--------------

Umlaufende Anteile

STK	748.599
------------	----------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

92,82

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,07

* Verwaltungsvergütung, Transaktionskosten und Depotbankvergütung

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen.

Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen.

Preisankünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = European Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
DE0001135184 5,0000 % Bundesrepublik Deutschland v. 01/11	EUR	0	1.000
DE0001141497 3,5000 % Bund Obl. S. 149 v. 06/11	EUR	0	1.000
DE000A0SLEU7 2,1250 % Land Rheinland-Pfalz v. 09/11	EUR	0	500
DE000A0SLFN9 0,9480 % Rheinland-Pfalz, Land v. 10/12	EUR	0	500
ES0413211048 3,5000 % Banco Bilbao Cedula v. 04/11	EUR	100	100
FR0010801761 4,0000 % Alstom S.A. v. 09/14	EUR	0	200
FR0116114978 2,5000 % Frankreich v. 09/14	EUR	0	1.000
NL0006173015 4,0000 % Niederlande v. 08/11	EUR	0	1.000
PTCPROE0027 2,6250 % Banco Santander Totta S.A. v. 10/13	EUR	0	500
PTOTE40E0040 3,2000 % Portugal, Republik 05/11	EUR	300	300
XS0173549659 5,0000 % OTE PLC v. 03/13	EUR	0	500
XS0346402547 5,3750 % OTE Plc 08/11 Mtn	EUR	0	500
XS0408223138 6,8750 % Volkswagen Financial Services v. 09/14	EUR	0	400
XS0417874814 2,6250 % Dexia Credit Local v. 09/11	EUR	0	300
XS0419081491 2,3750 % Swedbank AB v. 09/11	EUR	0	500
XS0428037401 3,7500 % VW Intl. Finance MTN v. 09/10	EUR	0	200
XS0477243843 1,4560 % Santander Intl Debt S.A.U. v. 10/13	EUR	0	500
XS0478488066 3,8750 % Banque PSA Finance S.A. v. 10/13	EUR	0	200
XS0538543389 2,7500 % RCI Banque v. 10/12	EUR	0	300
XS0552177858 2,4810 % Santander EO-FLR Med.-Term Nts v. 10/13	EUR	200	200

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
BE0000313222 3,5000 % Belgien v. 08/11	EUR	0	500
ES00000122R7 2,5000 % Spanien v. 10/13	EUR	500	1.500
ES0314950454 3,1250 % Caja Madrid v. 09/12	EUR	0	900
ES0314950686 3,8380 % Caja de Ahor.Monte Piedad Mad. v. 10/13	EUR	400	400
IE00B3FCJN73 4,0000 % Irland v. 08/11	EUR	0	300
XS0408730157 6,3750 % BMW US Capital MTN v. 09/12	EUR	0	300
XS0430329176 5,1250 % Caterpillar Intl. Finance MTN v. 09/12	EUR	0	200
XS0440690161 3,1250 % Hypo Alpe Adria Bank v. 09/13	EUR	0	500
XS0466878419 2,6250 % Australia & N.Z. Bkg Grp Ltd. v.09/12	EUR	0	300
XS0495983867 3,7500 % LeasePlan Finance v. 10/13	EUR	0	400
XS0497185271 2,1250 % Merck Financial Services GmbH v. 10/12	EUR	0	700

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-----------------------	--------------------------	---------------------

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

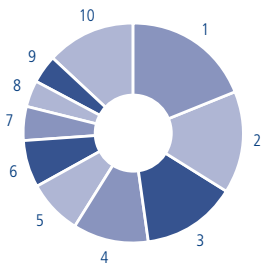
Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro Bobl)	EUR			1.151
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro Bobl)	EUR			2.363

Deutsche Postbank Europafonds Renten

Europafonds Renten
Stand: 31.03.2011



Länderstruktur
Fondsvolumen 106 Mio. EUR

1 Deutschland	19 %
2 Italien	15 %
3 Frankreich	14 %
4 Österreich	11 %
5 Spanien	8 %
6 Finnland	7 %
7 Euroraum	5 %
8 Griechenland	4 %
9 USA	4 %
10 Sonstige Länder	13 %
Summe	100 %

Bericht für den Zeitraum vom 01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Mit dem Fonds Deutsche Postbank Europafonds Renten erwirbt der Anleger ein Sondervermögen, das in festverzinsliche europäische Wertpapiere (überwiegend Staatsanleihen und Pfandbriefe) anlegt. Zur Portfolio-Optimierung können auch Unternehmensanleihen erworben werden. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement ist der Index J. P. Morgan EMU Government Bond.

Die Wertentwicklung des Fonds

Der Anteilpreis des Fonds sank im Berichtszeitraum um 3,94 %*.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtzeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds war über den gesamten Zeitraum in Papieren aus den Peripherieländern untergewichtet und konnte davon profitieren. Nach der Veräußerung eines portugiesischen Pfandbriefs zu Beginn des Berichtszeitraums war der Fonds nicht mehr in Portugal engagiert. Der Anteil an griechischen Staatsanleihen wurde im Verlauf des Berichtsmonates sukzessive durch Veräußerungen bzw. Rückzahlungen reduziert.

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Während des Berichtszeitraums gerieten Anleihen aus Portugal und Irland aufgrund von Spekulationen über eine Nutzung des europäischen Rettungsschirms unter Druck. Zunächst war auch bei spanischen und italienischen Staatsanleihen ein Ansteigen der Risikoprämien zu beobachten. Diese konnten sich aber in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums von der Entwicklung bei portugiesischen und irischen Staatsanleihen abkoppeln. Deutsche Staatsanleihen konnten nicht wie in der Vergangenheit von dieser Entwicklung profitieren, sodass die Rendite für zehnjährige Bundeswertpapiere deutlich von 2,28 % auf 3,35 % per Ende März 2011 anstieg. Die Zinsaufschläge von Unternehmensanleihen hielten sich konstant, wovon das Vergleichsvermögen profitieren konnte.

Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) des Fonds lag während des Berichtszeitraums überwiegend unterhalb des Vergleichsmaßstabs. Der Fonds war durchschnittlich mit 89 % des Fondsvermögens in Rentenanlagen investiert. Bei der Auswahl der Staatsanleihen lag der Fokus hauptsächlich auf Papieren deutscher, französischer und italienischer Emittenten. Während des gesamten Zeitraums war der Fonds in Anleihen südeuropäischer Länder und Irlands (Peripherieländer) investiert.

Die Übergewichtung in griechischen Staatsanleihen wurde während des Berichtszeitraums sukzessive gesenkt. Der Fonds konnte von der Untergewichtung in den Peripherieländern profitieren. Der Anteil an Staatsanleihen sank über den Berichtszeitraum hinweg kontinuierlich auf etwa 47 %. Im Gegenzug erhöhte sich die Gewichtung der Unternehmensanleihen aufgrund eines attraktiven Chance-Risiko-Profiles auf ca. 26 %. Hierbei achtete das Management auf eine breite Diversifikation und eine solide Bonitätsnote der Einzelemittenten. Die Pfandbriefquote wurde leicht auf etwa 7 % abgesenkt.

Das Rentenportfolio wies zum Ende der Berichtsperiode per 31.03.2011 eine Effektivverzinsung von 4,16 % und eine durchschnittliche Restlaufzeit von 10,73 Jahren auf.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum unterlag das Fondsvermögen insbesondere Zinsrisiken und Marktpreisrisiken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Im Berichtszeitraum wurde durch den Verkauf von Anleihen ein positives Veräußerungsergebnis erzielt. Hierzu trug hauptsächlich die Veräußerung von Unternehmensanleihen und Pfandbriefen sowie Staatsanleihen aus Kerneuropa bei. Durch den Verkauf von Anleihen aus den Peripheriestaaten entstand ein negatives Veräußerungsergebnis. Dahingegen wirkten sich Absicherungsgeschäfte gegen einen potenziellen Zinsanstieg positiv aus.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
AT0000A001X2	3,5000 % Republik Österreich MTN v. 06/21	EUR	3.000	0	0	%	97,835	2.935.050,00	2,78
BE6000104727	4,5000 % Elia System v. 09/13	EUR	300	0	0	%	103,014	309.041,28	0,29
DE0001040509	4,2500 % Land Baden-Württemberg v. 08/18	EUR	2.000	0	0	%	104,930	2.098.600,00	1,99
DE0001134922	6,2500 % Bund Anl. v. 94/24	EUR	1.500	0	0	%	127,073	1.906.095,00	1,81
DE0001135069	5,6250 % Bund Anl. v. 98/28	EUR	2.900	0	0	%	122,023	3.538.667,00	3,35
DE0001135226	4,7500 % Bund Anl. v. 03/34	EUR	600	0	0	%	113,084	678.504,00	0,64
DE0001135275	4,0000 % Bund Anl. v. 05/37	EUR	3.100	0	500	%	102,269	3.170.339,00	3,00
DE0001141562	2,5000 % Bundesrep.Deutschland v. 10/15	EUR	1.750	1.750	0	%	100,560	1.759.800,00	1,67
DE000A1GNAH1	5,7500 % Allianz Finance II B.V. v. 11/41	EUR	500	500	0	%	97,341	486.705,00	0,46
ES0413211386	3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 10/13	EUR	750	0	0	%	99,482	746.115,00	0,71
FI0001005407	5,3750 % Republik Finnland v. 02/13	EUR	500	0	500	%	107,446	537.230,00	0,51
FI0001005704	4,2500 % Republik Finnland v. 04/15	EUR	1.000	0	1.000	%	106,566	1.065.660,00	1,01
FR0000571218	5,5000 % Frankreich OAT v. 97/29	EUR	2.200	0	500	%	117,740	2.590.280,00	2,45
FR0010288357	3,2500 % Frankreich OAT v. 06/16	EUR	1.000	0	1.000	%	101,513	1.015.130,00	0,96
FR0010466938	4,2500 % Frankreich OAT v. 07/23	EUR	700	0	0	%	103,936	727.552,00	0,69
FR0010517417	4,2500 % Frankreich OAT v. 07/17	EUR	500	0	0	%	106,030	530.150,00	0,50
FR0010745984	4,8750 % Suez Environnement v. 09/14	EUR	100	0	0	%	105,188	105.188,37	0,10
FR0010801761	4,0000 % Alstom S.A. v. 09/14	EUR	400	0	0	%	101,478	405.912,00	0,38
FR0010804492	3,8750 % Areva S.A. v. 09/16	EUR	400	0	0	%	97,187	388.748,00	0,37
FR0010853226	4,0000 % Bouygues S.A. v. 10/18	EUR	600	0	0	%	99,233	595.400,04	0,56
FR0010967216	3,6000 % Danone S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	400	400	0	%	96,384	385.536,00	0,37
GR0124018525	5,2500 % Griechenland v. 02/12	EUR	500	0	0	%	91,245	456.225,00	0,43
GR0124021552	4,6000 % Griechenland v. 03/13	EUR	2.500	0	0	%	82,161	2.054.025,00	1,95
GR0138002689	4,6000 % Griechenland v. 07/40	EUR	800	0	0	%	55,532	444.256,00	0,42
IE00B28HXX02	4,5000 % Irland 4.5% EO-Treasury Bond 10/18	EUR	500	0	0	%	72,130	360.650,00	0,34
IT0003256820	5,7500 % Italien B.T.P. v. 02/33	EUR	1.300	0	0	%	103,000	1.339.000,00	1,27
IT0003472336	4,2500 % Italien B.T.P. v. 03/13	EUR	2.000	0	0	%	102,922	2.058.440,00	1,95
IT0003535157	5,0000 % Italien B.T.P. v. 03/34	EUR	1.700	0	0	%	93,760	1.593.920,00	1,51
IT0003844534	3,7500 % Italien B.T.P. v. 05/15	EUR	2.500	0	1.000	%	100,318	2.507.950,00	2,38
IT0004009673	3,7500 % Italien B.T.P. v. 06/21	EUR	650	0	0	%	92,428	600.782,00	0,57
IT0004019581	3,7500 % Italien B.T.P. v. 06/16	EUR	2.000	0	0	%	99,665	1.993.300,00	1,89
IT0004164775	4,0000 % Italien B.T.P. v. 07/17	EUR	900	0	0	%	100,157	901.413,00	0,85
IT0004286966	5,0000 % Italien B.T.P. v. 07/39	EUR	500	0	0	%	92,538	462.690,00	0,44
IT0004356843	4,7500 % Italien B.T.P. v. 08/23	EUR	1.500	0	0	%	98,109	1.471.635,00	1,39
NL0000102234	4,0000 % Niederlande Anl. v. 05/37	EUR	1.100	0	0	%	101,451	1.115.961,00	1,06
NL0000102283	4,0000 % Niederlande Anl. v. 06/16	EUR	500	0	0	%	105,421	527.105,00	0,50
NL0000102325	3,7500 % Niederlande Anl. v. 04/14	EUR	1.000	0	0	%	104,631	1.046.310,00	0,99
XS0141843689	6,3420 % BNP Paribas Capital Trust IV v. 02/Und.	EUR	500	500	0	%	99,750	498.750,00	0,47
XS0303396062	4,7500 % ING Groep MTN v. 07/17	EUR	500	0	0	%	101,740	508.700,00	0,48
XS0385754733	5,2500 % E.ON Intl. Fin. MTN v. 08/15	EUR	500	0	0	%	107,340	536.700,50	0,51
XS0408285913	6,2500 % Vodafone Group v. 09/16	EUR	300	0	0	%	111,469	334.407,03	0,32
XS0427290357	5,6250 % Atlantia MTN v. 09/16	EUR	200	0	0	%	106,682	213.364,00	0,20
XS0435179378	5,0000 % Imperial Tobacco v. 09/12	EUR	200	0	0	%	102,853	205.706,42	0,19
XS0458257796	5,0000 % CEZ AS v. 09/21	EUR	400	0	0	%	99,696	398.784,00	0,38
XS0473787025	4,0000 % DONG Energy A/S v. 09/16	EUR	400	0	0	%	100,415	401.661,16	0,38
XS0473928371	4,8750 % Telekom Slovenije v. 09/16	EUR	400	0	0	%	100,610	402.440,00	0,38
XS0479542150	3,3750 % Gas Natural CM S.A.	EUR	400	0	0	%	96,442	385.768,00	0,37
EO-Medium-Term Notes 2010(15)		EUR	400	0	0	%	96,442	385.768,00	0,37
XS0484213268	6,6550 % TenneT B.V. v. 10/99	EUR	600	0	0	%	105,515	633.090,00	0,60
XS0485316102	4,3750 % OMV AG v. 10/20	EUR	400	0	0	%	99,841	399.364,00	0,38
XS0538703843	1,7500 % BAWAG P.S.K. v. 10/13	EUR	500	0	500	%	97,735	488.675,00	0,46
XS0541656509	5,0250 % Scottish and South. Energy EO-MTN 10/15	EUR	400	0	0	%	98,000	392.000,00	0,37
XS0541787783	3,1250 % Total Capital S.A. EO-MTN 10/22	EUR	400	0	0	%	92,020	368.081,36	0,35
XS0558238043	4,8750 % Alliander N.V. EO-FLR Secs 2010(15/Und.)	EUR	500	500	0	%	99,265	496.325,00	0,47
XS0560055955	2,0000 % Aktia Real Est.	EUR	750	750	0	%	97,784	733.376,25	0,69
EO-Medium-Term Bonds 2010(13)		EUR	750	750	0	%	97,784	733.376,25	0,69
XS0562188580	3,8750 % Swedish Match AB	EUR	500	500	0	%	98,103	490.515,00	0,46
EO-Medium-Term Notes 2010(17)		EUR	500	500	0	%	98,103	490.515,00	0,46
XS0593606550	3,8750 % TenneT Holding B.V. EO-MTN 11/18	EUR	400	400	0	%	99,212	396.848,00	0,38

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
AT000B048574		2,3750 % UniCredit Bank Austria AG v. 10/15	EUR 1.000	0	0	% 96,350	963.500,00	0,91
BE6000782712		4,0000 % Anheuser-Busch InBev v. 10/18	EUR 400	0	0	% 99,888	399.552,00	0,38
DE0001135382		3,5000 % Bund Anl. v. 09/19	EUR 1.300	0	0	% 102,174	1.328.262,00	1,26
DE000A0T4DU7		6,0000 % BASF Finance Europe MTN v. 08/13	EUR 400	0	0	% 108,040	432.160,32	0,41
DE000A0T5SE6		7,8750 % Daimler Int. Finance v. 09/14	EUR 400	0	0	% 112,555	450.218,72	0,43
DE000A1A55G9		4,6250 % Daimler AG v. 09/14	EUR 200	0	0	% 104,189	208.378,00	0,20
DE000A1C92S3		4,2500 % METRO AG v. 10/17	EUR 400	0	0	% 101,029	404.116,00	0,38
ES0000012932		4,2000 % Spanien Bonos v. 05/37	EUR 700	0	0	% 77,467	542.269,00	0,51
ES0230960009		4,3750 % Enagas S.A. v. 09/15	EUR 300	0	0	% 101,453	304.358,46	0,29
ES0302761012		4,5000 % Fund for Ordered Bank Restr./EO-Obl.2011(14)	EUR 600	600	0	% 101,092	606.552,00	0,57
ES0330960008		3,2500 % Enagas S.A. v. 09/12	EUR 150	0	0	% 100,941	151.411,50	0,14
ES0413211105		3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. 2005(20)	EUR 500	500	0	% 85,966	429.830,00	0,41
ES0413790009		3,0000 % Banco Popular Espanol v. 05/12	EUR 1.500	0	0	% 98,907	1.483.605,00	1,40
ES0413860208		3,2500 % Banco de Sabadell S.A. v. 10/12	EUR 1.000	0	0	% 99,072	990.718,00	0,94
ES0413900145		4,1250 % Banco Santander S.A. 2006(17)	EUR 500	500	0	% 96,660	483.300,00	0,46
EU000A1AKD47		3,1250 % Europäische Union v. 09/15	EUR 1.500	0	0	% 101,405	1.521.074,85	1,44
EU000A1GN002		3,2500 % Europäische Gemeinschaft EO-MTN 2011/18	EUR 3.000	3.000	0	% 98,945	2.968.350,00	2,81
FI4000010848		3,3750 % Republik Finnland v. 10/20	EUR 1.400	0	0	% 98,685	1.381.590,00	1,31
FI4000018049		1,7500 % Finnland, Republik v. 10/16	EUR 1.000	0	0	% 95,010	950.100,00	0,90
FR0010709279		5,6250 % GDF Suez v. 09/16	EUR 550	0	0	% 109,522	602.371,00	0,57
FR0010776351		4,0000 % Société Générale v. 09/16	EUR 1.000	0	0	% 102,530	1.025.300,00	0,97
FR0010800540		4,6250 % Electricité de France v. 09/24	EUR 400	0	0	% 99,062	396.248,00	0,38
FR0010830034		4,8750 % Vivendi S.A. v. 09/19	EUR 300	0	0	% 101,379	304.136,61	0,29
FR0010859686		4,2500 % Legrand S.A. v. 10/17	EUR 400	0	0	% 100,235	400.941,60	0,38
FR0010870949		4,5000 % Alstom S.A. v. 10/20	EUR 400	0	0	% 97,836	391.345,76	0,37
FR0010877183		4,1250 % Eutelsat Communications v. 10/17	EUR 500	0	0	% 98,588	492.940,00	0,47
FR0010878751		4,0000 % Vivendi S.A. v. 10/17	EUR 300	0	0	% 98,845	296.535,99	0,28
FR0010878991		3,7500 % PPR S.A. v. 10/15	EUR 400	0	0	% 100,198	400.792,76	0,38
FR0010945188		4,8200 % Suez Environnement v. 10/Und.	EUR 700	0	0	% 97,250	680.750,00	0,64
FR0010962134		2,8750 % Groupe Auchan S.A.						
EO-Medium-Term Notes 2010(17)			EUR 400	400	0	% 95,090	380.360,00	0,36
GR0124032666		6,2500 % Griechenland v. 10/20	EUR 1.200	0	0	% 66,558	798.696,00	0,76
IT0004700032		4,2500 % Banca Carige Sp.A. EO-Covered MTN 2011(15)	EUR 1.000	1.000	0	% 99,280	992.800,00	0,94
NL0009086115		4,0000 % Niederlande v. 09/19	EUR 1.140	0	0	% 104,239	1.188.324,60	1,13
XS0176823424		5,3300 % Deutsche Bank Capital Fdg IV						
EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)			EUR 1.000	1.000	0	% 93,875	938.750,00	0,89
XS0399860864		6,0000 % enBW Intl. Fin. MTN v. 08/13	EUR 400	0	0	% 107,676	430.704,00	0,41
XS0401892038		5,7500 % Vattenfall Treasury MTN v. 08/13	EUR 350	0	0	% 107,155	375.044,18	0,36
XS0402228471		4,7500 % Total Capital S.A. v. 08/13	EUR 200	0	0	% 105,354	210.707,30	0,20
XS0410258833		5,4310 % Telefonica Emisiones MTN v. 09/14	EUR 300	0	0	% 105,046	315.138,00	0,30
XS0412982604		3,1250 % Dexia Crédit Local v. 09/11	EUR 530	0	0	% 100,928	534.920,84	0,51
XS0413810606		4,1250 % Siemens Finanzierungsmt v. 09/13	EUR 300	0	0	% 103,105	309.315,00	0,29
XS0413876532		3,3750 % Erste Group Bank MTN v. 09/14	EUR 2.000	0	0	% 101,839	2.036.780,00	1,93
XS0415007789		6,1250 % BMW Finance v. 09/12	EUR 500	0	0	% 103,761	518.806,90	0,49
XS0415108892		4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A. v. 09/14	EUR 200	0	0	% 103,546	207.092,60	0,20
XS0415624393		4,6250 % Roche Hldgs v. 09/13	EUR 600	0	0	% 103,883	623.300,04	0,59
XS0416848363		4,3750 % Stoil v. 09/15	EUR 150	0	0	% 104,585	156.877,68	0,15
XS0418730601		4,6250 % Fortum MTN v. 09/14	EUR 500	0	0	% 104,332	521.658,10	0,49
XS0418799630		4,5000 % Schlumberger Finance v. 09/14	EUR 300	0	0	% 104,537	313.611,00	0,30
XS0419587745		5,1250 % Nederlandse Gasunie N.V. v. 09/17	EUR 200	0	0	% 107,762	215.524,84	0,20
XS0421105825		5,2500 % Volkswagen Int. Finance v. 09/11	EUR 300	0	0	% 100,011	300.032,70	0,28
XS0421565317		5,5000 % Statkraft MTN v. 09/15	EUR 700	0	0	% 107,708	753.956,00	0,71
XS0422624980		6,2500 % OMV AG v. 09/14	EUR 200	0	0	% 108,540	217.080,66	0,21
XS0423530434		4,0000 % Alliander Finance v. 09/12	EUR 850	0	0	% 101,922	866.334,11	0,82
XS0424019437		4,7500 % Verbund Int. Finance v. 09/15	EUR 100	0	0	% 105,400	105.400,00	0,10
XS0428146442		3,0000 % Shell International MTN v. 09/13	EUR 100	0	0	% 101,248	101.248,34	0,10
XS0428147093		4,3750 % Shell International MTN v. 09/18	EUR 200	0	0	% 104,154	208.308,00	0,20
XS0429607640		5,3750 % MAN MTN v. 09/13	EUR 200	0	0	% 105,358	210.716,00	0,20
XS0429817538		6,0000 % TPSA Eurofinance v. 09/14	EUR 200	0	0	% 107,353	214.706,00	0,20
XS0430082932		5,7500 % CEZ AS v. 09/15	EUR 200	0	0	% 108,129	216.257,00	0,20
XS0432070752		4,7500 % Pfizer Inc. v. 09/16	EUR 100	0	0	% 105,345	105.345,28	0,10
XS0432810116		4,2500 % Novartis Finance S.A. v. 09/16	EUR 200	0	0	% 104,097	208.193,20	0,20

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen		
XS0438843871		4,1250 % EnBW International Finance v. 09/15	EUR	300	0	0	%	102,368	307.103,49	0,29
XS0452187759		4,0000 % ENEL Finance Intl S.A. v. 09/16	EUR	400	0	0	%	100,803	403.212,00	0,38
XS0452418238		4,6250 % Unibail-Rodamco SE v. 09/16	EUR	400	0	0	%	103,451	413.804,00	0,39
XS0456477578		5,5000 % Petroleos Mexicanos v. 08/17	EUR	400	0	0	%	104,370	417.479,32	0,40
XS0463509959		4,5000 % AZA S.p.A. v.09/16	EUR	500	0	0	%	99,686	498.430,00	0,47
XS0467956529		3,1250 % OP Mortgage Bank v.09/14	EUR	500	0	0	%	100,210	501.050,00	0,47
XS0468425615		4,8750 % B.A.T. Intl Finance PLC v.09/21	EUR	400	0	0	%	102,649	410.596,00	0,39
XS0470632646		4,3750 % Anglo American Capital PLC v.09/16	EUR	400	0	0	%	102,000	408.000,00	0,39
XS0471071133		4,5000 % Hera S.p.A. v. 09/19	EUR	500	0	0	%	96,456	482.280,00	0,46
XS0471074822		5,3750 % Lottomatica S.p.A. v. 09/16	EUR	400	0	400	%	99,752	399.008,00	0,38
XS0484797153		4,0000 % Urenco Finance N.V. v. 10/17	EUR	400	0	0	%	98,809	395.236,00	0,37
XS0491047154		3,8750 % RHÖN-KLINIKUM AG v. 10/16	EUR	400	0	0	%	99,775	399.100,84	0,38
XS0491898184		3,3750 % Unibail-Rodamco SE v. 10/15	EUR	400	0	0	%	99,480	397.920,00	0,38
XS0493098486		4,6250 % SES S.A. v. 10/20	EUR	400	0	0	%	99,560	398.240,00	0,38
XS0493198948		2,7500 % Erste Group Bank AG v. 10/15	EUR	1.000	0	0	%	98,585	985.850,00	0,93
XS0494547168		3,4060 % Telefonica Emisiones v. 10/15	EUR	400	0	0	%	98,274	393.096,00	0,37
XS0495012428		4,5000 % ACEA S.p.A. v. 10/20	EUR	400	0	0	%	96,850	387.400,00	0,37
XS0495973470		5,2500 % Glencore Finance Europe S.A. v. 10/17	EUR	200	0	0	%	101,536	203.072,00	0,19
XS0497186758		4,5000 % Merck Financial Services GmbH v. 10/20	EUR	200	0	0	%	100,905	201.810,00	0,19
XS0497362748		4,3750 % Vale S.A. v. 10/18	EUR	400	0	0	%	100,680	402.720,00	0,38
XS0504108118		3,1250 % Irish Life & Permanent PLC v. 10/13	EUR	500	0	0	%	86,241	431.205,00	0,41
XS0518187769		2,3750 % Caterpillar Intl Finance Ltd. v. 10/13	EUR	300	0	0	%	99,342	298.027,08	0,28
XS0519903743		3,7500 % América Móvil S.A.B. de C.V. v. 10/17	EUR	400	0	0	%	98,864	395.454,00	0,37
XS0526811384		3,6250 % BG Energy Capital PLC v. 10/19	EUR	400	0	0	%	96,245	384.980,00	0,36
XS0527624059		9,3750 % UniCredit S.p.A. v. 10/99	EUR	250	0	0	%	100,750	251.875,00	0,24
XS0529414319		3,8750 % Carrefour S.A. v. 10/21	EUR	400	0	0	%	94,320	377.280,00	0,36
XS0542298012		4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.)	EUR	400	0	0	%	96,250	385.000,00	0,36
XS0551935769		3,8750 % Eurogrid MTN v.10/22	EUR	400	400	0	%	95,449	381.796,00	0,36
XS0555679728		5,8750 % Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Medium-Term Notes 2010(13)	EUR	500	500	0	%	92,874	464.369,75	0,44
XS0557252417		3,7500 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbc EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	500	500	0	%	90,200	451.000,00	0,43
XS0557312922		3,2500 % Thames Water EO-Med.-Term Nts v. 10/16	EUR	400	400	0	%	96,959	387.836,00	0,37
XS0559641146		4,6250 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	400	400	0	%	99,376	397.502,28	0,38
XS0562630391		3,1250 % BNZ Inter. Fund. Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2010(17)	EUR	500	500	0	%	94,709	473.544,50	0,45
XS0591586788		4,7500 % Red Eléctrica Financ. MTN 2011/18	EUR	300	300	0	%	101,048	303.144,00	0,29
Summe Wertpapiervermögen						EUR		102.549.037,61	97,11	

Bankguthaben**EUR-Guthaben bei:**

Depotbank	EUR	251.682,51	%	100,000	251.682,51	0,24
Vorzeitig kündbares Termingeld						
Deutsche Postbank AG	EUR	1.000.000,00	%	100,000	1.000.000,00	0,95
Summe der Bankguthaben				EUR	1.251.682,51	1,19
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche	EUR	1.869.633,64	%	100,000	1.869.633,64	1,77
Summe sonstige Vermögensgegenstände					1.869.633,64	1,77
Sonstige Verbindlichkeiten*	EUR	-73.354,50	EUR		-73.354,50	-0,07

Fondsvermögen				EUR	105.596.999,26	100,00*
Anteilwert				EUR	50,20	
Umlaufende Anteile				STK	2.103.603	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)						97,11

* Verwaltungsvergütung, Transaktionskosten und Depotvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	--	-----------------------	--------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzunordnung zum Berichtsstichtag):**Börsengehandelte Wertpapiere****Verzinsliche Wertpapiere**

DE0001141505	4,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl. Ser.150 v.07/12	EUR	2.500	2.500
DE0001731990	4,2500 % Land Rheinland-Pfalz v. 08/18	EUR	0	2.500
DE000A0XFK16	3,7500 % BASF v. 09/12	EUR	0	100
ES0413211048	3,5000 % Banco Bilbao Cédulas v. 04/11	EUR	0	1.000
GR0110019214	3,8000 % Griechenland v. 08/11	EUR	0	1.000
GR0114021463	4,0000 % Griechenland v. 08/13	EUR	0	2.000
GR0114023485	6,1000 % Griechenland v. 10/15	EUR	0	500
PTBCU31E0002	4,7500 % Banco Com. Português SA v. 07/14	EUR	0	800
XS0292873683	4,6250 % Statkraft AS v. 07/17	EUR	0	400
XS0428037401	3,7500 % VW Intl. Finance MTN v. 09/10	EUR	0	100
XS0485616758	4,5000 % TenneT B.V. v. 10/22	EUR	0	400
XS0541498837	3,5000 % Optus Finance EO-MTN 10/20	EUR	0	400
XS0545097742	3,5000 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. v. 10/16 / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	0	400
XS0548805299	3,3750 % Carlsberg Breweries EO-MTN 10/17	EUR	400	400

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
AT0000386198 3,5000 % Republik Österreich MTN v. 05/15	EUR	0	350	
FR0010850701 4,1250 % Alstom S.A. v. 10/17	EUR	0	600	
XS0400736475 5,6250 % Electricité de France MTN v. 08/13	EUR	0	350	
XS0409744744 5,1250 % Electricité de France MTN v. 09/15	EUR	0	200	
XS0419828024 4,8750 % Merck-Finanz MTN v. 09/13	EUR	0	100	
XS0420117383 4,6250 % Bayer Capital v. 09/14	EUR	0	100	
XS0426739354 4,8750 % Dong Energy MTN v. 09/14	EUR	0	100	
XS0428159429 6,3750 % Banque PSA MTN v. 09/10	EUR	0	100	
XS0430329176 5,1250 % Caterpillar Intl. Finance MTN v. 09/12	EUR	0	350	
XS0440690161 3,1250 % Hypo Alpe Adria Bank v. 09/13	EUR	0	2.000	
XS0493491657 3,8750 % Wesfarmers Ltd. v. 10/15	EUR	0	500	
XS0494868630 4,1250 % Iberdrola Finanzas v. 10/20	EUR	0	200	
XS0496605295 2,8750 % Länsförsäkringar Hypotek AB v. 10/15	EUR	0	1.000	
XS0537686288 2,3750 % DNB NOR Boligkreditt A.S. v. 10/17	EUR	0	650	
XS0541620901 5,7500 % Hannover Finance v. 10/40	EUR	0	500	
XS0586598350 5,8750 % EDP FIN. 11/16 MTN	EUR	400	400	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswert(e): Euro Bund, Euro Bobl)	EUR			15.395

Deutsche Postbank Europafonds Plus

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds Deutsche Postbank Europafonds Plus ist ein europäischer Mischfonds, dessen Anlageschwerpunkt festverzinsliche europäische Wertpapiere bilden. Für die Renditeoptimierung können bis zu 30 % des Fondsvermögens in europäische Aktien angelegt werden. Das Fondsmanagement orientiert sich im Rententeil am Index J. P. Morgan Europe Government Bond und im Aktienteil am Index Euro Stoxx 50SM. Darüber hinaus wird aber auch in Unternehmen mit mittlerer oder kleinerer Marktkapitalisierung investiert.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds um 0,73 %* unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 1,36 EUR je Anteil am 3. Dezember 2010.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtzeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Staatsanleihen der europäischen Peripherie verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes zunächst steigende Rendite-Risikoaufschläge im Zuge der fortgesetzten Schuldenkrise in einigen EWU-Ländern. Zu Beginn des Jahres 2011 sanken die Zinsdifferenzen zwar wieder etwas, aber mit dem

Beitritt Irlands unter den Euro-Rettungsschirm und einer verschärften Haushaltslage auch in Portugal stiegen sowohl die Zinsdifferenzen als auch die absoluten Zinsniveaus an.

Die Rentenseite des Fonds konnte im Berichtszeitraum von der Untergewichtung in Anleihen der Peripherie profitieren. Nach der Veräußerung eines portugiesischen Pfandbriefs zu Beginn des Berichtszeitraums war der Fonds nicht mehr in Portugal engagiert. Der Anteil an griechischen Staatsanleihen wurde im Verlauf des Berichtsmonates sukzessive durch Veräußerungen bzw. Rückzahlungen reduziert.

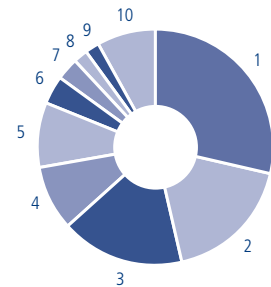
Insgesamt stiegen die Renditen für deutsche Staatsanleihen stetig an, sodass die Rendite für zehnjährige Bundeswertpapiere deutlich von 2,28 % auf 3,35 % per Ende März 2011 anstieg. Die Zinsaufschläge von Unternehmensanleihen engten sich konstant ein, wovon das Vergleichsvermögen profitieren konnte.

Der Anteil von Rentenpapieren am Sondervermögen bewegte sich im Berichtszeitraum zwischen 70 % und 80 %. Dieser Anteil wurde überwiegend in Anleihen europäischer Staaten bzw. deren Bundesländer angelegt. Um das Zinsänderungsrisiko zu minimieren, kamen phasenweise derivative Instrumente zur Kursabsicherung zum Einsatz. Der Unternehmenssektor war geprägt von konstanten Renditeabständen zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen.

Das Renten-Fondsmanagement des Fonds reagierte auf die Marktbewegungen an den Kapitalmärkten vor allem durch teilweise Umschichtungen aus öffentlichen Anleihen (einschließlich Staatsanleihen) in Unternehmensanleihen. Der Anteil der Unternehmensanleihen und staatsgarantierten Bankenanleihen stieg während des Berichtszeitraums durch den Erwerb von attraktiven Neuemissionen stetig an. Der

Europafonds Plus

Stand: 31.03.2011



Länderstruktur Fondsvolumen 43 Mio. EUR

1	Deutschland	29 %
2	Frankreich	18 %
3	Italien	17 %
4	Spanien	9 %
5	Niederlande	9 %
6	Finnland	4 %
7	Griechenland	3 %
8	Euroraum	2 %
9	Österreich	2 %
10	Sonstige Länder	8 %
Summe		100 %

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Anteil der Unternehmensanleihen ist sehr breit diversifiziert, um Bonitätsrisiken, die zu möglichen Kapitalverlusten führen könnten, zu begrenzen. Auch im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde bei der Auswahl der beigemischten Unternehmensanleihen vor allem auf eine gute Bonität des Schuldners geachtet.

Im Gegenzug wurde die Staatsanleihen- bzw. Pfandbriefquote reduziert. Die durchschnittliche Kapitalbindung (Duration) der Anleihebestände wurde in der Berichtsperiode unter den Vergleichsindex erhöht. Zum Ende des Berichtszeitraums wies der Rentenanteil (70 % des Fondsvermögens) eine Effektivverzinsung von 4,2 % und eine durchschnittliche Restlaufzeit von 10,17 Jahren auf.

Bis auf eine etwas zurückhaltendere Erwartung ab Mitte Februar 2011 ging das Fondsmanagement grundsätzlich von einer positiven Kursentwicklung europäischer Aktien im Winterhalbjahr aus; die Aktienquote des Fonds schwankte im Berichtszeitraum zwischen 23 % und 29 % und lag Ende März 2011 bei 25 %. Der Anteil von kleineren und mittleren Unternehmen lag in einer engen Bandbreite von etwa 10 % der gesamten Aktieninvestments. Bei den Einzeltiteln wurde im Finanzbereich vor allem auf ING und BNP Paribas gesetzt, daneben bestanden hohe Gewichtungen in Total, BASF, Siemens sowie dem spanischen Ölserviceunternehmen Tecnicas Reunidas. Deutsche Versorgeraktien waren aufgrund der schwierigen regulatorischen Rahmenbedingungen im gesamten Winterhalbjahr nicht im Fonds vertreten. Die hohe Gewichtung in Finanztiteln lieferte insbesondere in den ersten zwei Monaten von 2011 einen starken Wertentwicklungsbeitrag. Regelmäßig wurde der Verkauf bzw. Kauf von Aktien über den Verkauf von Call- und Put-Optionen vorbereitet. Mittels dieser Strategie wurden signifikante zusätzliche Prämieinkommen für den Fonds erzielt.

Zur Absicherung der Bestände sowie zur flexiblen Steuerung der Laufzeiten wurden

phasenweise auch derivative Instrumente auf der Rentenseite eingesetzt.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Auf der Rentenseite unterliegt der Fonds vor allem Zinsänderungsrisiken. Auf der Aktienseite unterliegt der Fonds im Wesentlichen Marktpreisänderungsrisiken. Währungsrisiken wurden in geringem Umfang (vor derivativer Absicherung maximal ca. 2 %, nach derivativer Absicherung maximal weniger als 1,0 % des Fondsvermögens) eingegangen.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Über den Verkauf von Aktienputs bzw. Aktiencalls wurden auf der Aktienseite Prämieinnahmen generiert. Wesentliche negative Quellen der Veräußerungsergebnisse auf der Rentenseite stammen aus Absicherungsgeschäften gegen einen potenziellen Zinsanstieg. Ein positives Ergebnis konnte aus der Veräußerung von Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus den kerneuropäischen Staaten erwirtschaftet werden. Wesentliche negative Quellen des Veräußerungsergebnisses auf der Aktienseite ergaben sich aus dem Verkauf des irischen Versicherers Irish Life and Permanent sowie des Telekom-Resellers Freenet. Deutlich positive Veräußerungsergebnisse wurden unter anderem mit Allianz, ThyssenKrupp und dem Ölserviceunternehmen Prosafe erwirtschaftet.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev S.A.	STK	2.500	0	2.500	EUR 40,410	101.025,00	0,24
DE0005140008	Deutsche Bank	STK	6.800	2.500	2.500	EUR 41,770	284.036,00	0,66
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke EO 1	STK	2.500	2.500	0	EUR 58,410	146.025,00	0,34
DE0005545503	Drillisch AG	STK	24.500	0	10.000	EUR 7,190	176.155,00	0,41
DE0005810055	Deutsche Börse	STK	1.420	0	0	EUR 53,970	76.637,40	0,18
DE0005909006	Bilfinger Berger AG	STK	1.800	1.800	0	EUR 61,360	110.448,00	0,26
DE0006605009	MEDION AG	STK	10.000	0	0	EUR 9,942	99.420,00	0,23
DE0006614720	Wilex AG	STK	3.460	0	0	EUR 3,752	12.981,92	0,03
DE0007100000	Daimler	STK	6.240	0	0	EUR 49,815	310.845,60	0,73
DE0007164600	SAP	STK	6.360	0	0	EUR 43,275	275.229,00	0,64
DE0007236101	Siemens	STK	6.146	0	0	EUR 96,920	595.670,32	1,39
DE0008404005	Allianz	STK	3.150	1.400	1.700	EUR 99,580	313.677,00	0,73
DE000A0BVT96	Epigenomics AG	STK	15.000	0	0	EUR 1,773	26.595,00	0,06
DE000A0WMLD8	Joyou AG	STK	2.000	0	0	EUR 13,820	27.640,00	0,06
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	STK	7.090	0	0	EUR 61,210	433.978,90	1,01
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	5.000	0	0	EUR 54,750	273.750,00	0,64
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	STK	22.263	0	0	EUR 8,630	192.129,69	0,45
ES0113900J37	Banco Santander Central Hispano	STK	46.075	0	0	EUR 8,277	381.362,78	0,89
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	963	0	0	EUR 6,154	5.926,30	0,01
ES0173516115	Repsol	STK	9.660	4.000	0	EUR 24,265	234.399,90	0,55
ES0178165017	Tecnicas Reunidas S.A.	STK	9.124	6.924	0	EUR 42,710	389.686,04	0,91
ES0178430E18	Telefónica	STK	14.302	0	0	EUR 17,745	253.788,99	0,59
FI0009000681	Nokia	STK	27.750	0	0	EUR 6,065	168.303,75	0,39
FR0000045072	Crédit Agricole	STK	6.380	0	0	EUR 11,755	74.996,90	0,18
FR0000120073	Air Liquide	STK	2.016	0	0	EUR 94,100	189.705,60	0,44
FR0000120172	Carrefour	STK	4.430	0	0	EUR 31,690	140.386,70	0,33
FR0000120271	Total	STK	15.588	0	2.500	EUR 43,195	673.323,66	1,57
FR0000120578	Sanofi-Aventis	STK	6.130	0	0	EUR 49,755	304.998,15	0,71
FR0000120628	AXA	STK	12.662	18.500	20.000	EUR 14,920	188.917,04	0,44
FR0000120644	Groupe Danone	STK	4.370	0	0	EUR 46,105	201.478,85	0,47
FR0000121014	LVMH	STK	2.000	0	0	EUR 111,850	223.700,00	0,52
FR0000121972	Schneider	STK	1.290	0	0	EUR 120,800	155.832,00	0,36
FR0000124711	Unibail-Rodamco	STK	700	0	0	EUR 153,800	107.660,00	0,25
FR0000125007	Saint-Gobain	STK	2.920	0	0	EUR 43,595	127.297,40	0,30
FR0000125486	Vinci	STK	3.590	0	1.500	EUR 44,065	158.193,35	0,37
FR0000127771	Vivendi	STK	8.900	0	0	EUR 20,160	179.424,00	0,42
FR0000130809	Société Générale	STK	5.956	0	0	EUR 46,210	275.226,76	0,64
FR0000131104	BNP Paribas	STK	8.772	1.800	0	EUR 52,280	458.600,16	1,07
FR0000133308	France Telecom	STK	13.420	0	0	EUR 15,795	211.968,90	0,50
FR0010208488	GdF Suez	STK	9.698	0	0	EUR 28,705	278.381,09	0,65
FR0010220475	Alstom	STK	1.470	0	0	EUR 42,215	62.056,05	0,14
IE0001827041	CRH PLC	STK	5.000	0	0	EUR 16,465	82.325,00	0,19
IE00B59NXW72	Irish Life & Perm.Grp.Hldg.PL	STK	44.000	0	20.000	EUR 0,405	17.820,00	0,04
IT0000062072	Assicurazioni Generali	STK	8.650	0	0	EUR 15,340	132.691,00	0,31
IT0000064854	UniCredit	STK	133.156	0	0	EUR 1,759	234.221,40	0,55
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	70.170	0	0	EUR 2,106	147.778,02	0,35
IT0003128367	ENEL	STK	46.360	0	0	EUR 4,462	206.858,32	0,48
IT0003132476	ENI	STK	14.300	0	3.200	EUR 17,430	249.249,00	0,58
IT0003497168	Telecom Italia	STK	70.000	0	0	EUR 1,086	76.020,00	0,18
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	STK	8.200	8.200	0	EUR 16,350	134.070,00	0,31
LU0323134006	ArcelorMittal	STK	4.720	6.720	8.720	EUR 25,805	121.799,60	0,28
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	336	336	0	EUR 28,420	9.549,12	0,02
NL0000009355	Unilever	STK	11.300	0	0	EUR 22,200	250.860,00	0,59
NL0000009538	Kon.Philips Electronics	STK	6.502	0	4.000	EUR 22,810	148.310,62	0,35
NL0000303600	ING Groep	STK	55.796	0	10.000	EUR 8,997	501.996,61	1,17

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Verzinsliche Wertpapiere									
BE000104727	4,5000 % Elia System v. 09/13	EUR	150	0	0	%	103,014	154.520,64	0,36
DE0001040384	3,5000 % Land Baden-Württemberg R. 64 v. 05/15	EUR	500	0	0	%	102,359	511.795,00	1,20
DE0001135069	5,6250 % Bund Anl. v. 98/28	EUR	2.000	0	0	%	122,023	2.440.460,00	5,70
DE0001135226	4,7500 % Bund Anl. v. 03/34	EUR	500	0	0	%	113,084	565.420,00	1,32
DE0001135275	4,0000 % Bund Anl. v. 05/37	EUR	500	0	0	%	102,269	511.345,00	1,19
DE0001135283	3,2500 % Bund Anl. v. 05/15	EUR	200	0	0	%	103,243	206.486,00	0,48
DE0001135325	4,2500 % Bund Anl. v. 07/39	EUR	800	0	0	%	107,402	859.216,00	2,01
DE000A1GNAH1	5,7500 % Allianz Finance II B.V. v. 11/41	EUR	100	100	0	%	97,341	97.341,00	0,23
DE000DB55501	4,8750 % Deutsche Bank MTN v. 07/12	EUR	500	0	0	%	103,767	518.837,00	1,21
ES0413211386	3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. v. 10/13	EUR	500	0	0	%	99,482	497.410,00	1,16
FR0010039149	4,2500 % Cie Fin. Foncier MTN v. 04/14	EUR	500	0	0	%	103,333	516.665,00	1,21
FR0010231357	3,1250 % Dexia Municipal Agency MTN v. 05/15	EUR	200	0	0	%	97,282	194.563,20	0,45
FR0010745984	4,8750 % Suez Environnement v. 09/14	EUR	100	0	0	%	105,188	105.188,37	0,25
FR0010804492	3,8750 % Areva S.A. v. 09/16	EUR	100	0	0	%	97,187	97.187,00	0,23
FR0010853226	4,0000 % Bouygues S.A. v. 10/18	EUR	200	0	0	%	99,233	198.466,68	0,46
GR0124018525	5,2500 % Griechenland v. 02/12	EUR	100	0	0	%	91,245	91.245,00	0,21
GR0138002689	4,6000 % Griechenland v. 07/40	EUR	200	0	0	%	55,532	111.064,00	0,26
IT0003242747	5,2500 % Italien B.T.P. v. 02/17	EUR	1.500	0	0	%	106,130	1.591.950,00	3,72
IT0003644769	4,5000 % Italien B.T.P. v. 04/20	EUR	1.000	0	0	%	99,875	998.750,00	2,33
IT0003934657	4,0000 % Italien B.T.P. v. 05/37	EUR	1.000	0	0	%	80,452	804.520,00	1,88
IT0004019581	3,7500 % Italien B.T.P. v. 06/16	EUR	1.100	0	0	%	99,665	1.096.315,00	2,56
IT0004164775	4,0000 % Italien B.T.P. v. 07/17	EUR	100	0	0	%	100,157	100.157,00	0,23
IT0004603434	3,2500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. / EO-Öff.Med.-Term Pfdb. 10(17)	EUR	300	300	0	%	93,100	279.300,00	0,65
IT0004656275	3,0000 % Italien EO-B.T.P. 2010(15)	EUR	500	500	0	%	96,700	483.500,00	1,13
NL0000102234	4,0000 % Niederlande Anl. v. 05/37	EUR	500	0	0	%	101,451	507.255,00	1,19
XS0242988334	3,7500 % Goldman Sachs v. 06/13	EUR	400	0	0	%	101,055	404.220,00	0,94
XS0292873683	4,6250 % Statkraft AS v. 07/17	EUR	100	0	0	%	103,202	103.202,00	0,24
XS0303396062	4,7500 % ING Groep MTN v. 07/17	EUR	500	0	0	%	101,740	508.700,00	1,19
XS0427290357	5,6250 % Atlantia MTN v. 09/16	EUR	100	0	0	%	106,682	106.682,00	0,25
XS0433006441	3,7500 % Robert Bosch GmbH v. 09/13	EUR	100	0	0	%	102,415	102.414,59	0,24
XS0456451771	4,1250 % Sanofi-Aventis S.A. v. 09/19	EUR	100	0	0	%	100,715	100.715,00	0,24
XS0458257796	5,0000 % CEZ AS v. 09/21	EUR	100	0	0	%	99,696	99.696,00	0,23
XS0465576030	4,7500 % TeliaSonera AB v.09/21	EUR	100	0	0	%	101,229	101.229,00	0,24
XS0473787025	4,0000 % DONG Energy A/S v. 09/16	EUR	100	0	0	%	100,415	100.415,29	0,23
XS0473928371	4,8750 % Telekom Slovenije v. 09/16	EUR	100	0	0	%	100,610	100.610,00	0,24
XS0484213268	6,6550 % TenneT B.V. v. 10/99	EUR	200	0	0	%	105,515	211.030,00	0,49
XS0485316102	4,3750 % OMV AG v. 10/20	EUR	100	0	0	%	99,841	99.841,00	0,23
XS0541498837	3,5000 % Optus Finance EO-MTN 10/20	EUR	100	0	0	%	93,439	93.439,00	0,22
XS0541656509	5,0250 % Scottish and South. Energy EO-MTN 10/15	EUR	100	0	0	%	98,000	98.000,00	0,23
XS0541787783	3,1250 % Total Capital S.A. EO-MTN 10/22	EUR	100	0	0	%	92,020	92.020,34	0,21
XS0545097742	3,5000 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. v. 10/16 / EO-Medium-Term Notes 2010(16)	EUR	100	0	0	%	96,927	96.927,00	0,23
XS0548805299	3,3750 % Carlsberg Breweries EO-MTN 10/17	EUR	100	100	0	%	95,236	95.235,86	0,22
XS0593606550	3,8750 % TenneT Holding B.V. EO-MTN 11/18	EUR	100	100	0	%	99,212	99.212,00	0,23

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**Aktien**

DE000AOKFRJ1	CytoTools AG	STK	600	0	0	EUR	15,395	9.237,00	0,02
--------------	--------------	-----	-----	---	---	-----	--------	----------	------

Verzinsliche Wertpapiere

DE0001135382	3,5000 % Bund Anl. v. 09/19	EUR	900	0	300	%	102,174	919.566,00	2,15
DE000A0T5SE6	7,8750 % Daimler Int. Finance v. 09/14	EUR	100	0	0	%	112,555	112.554,68	0,26
DE000A1C92S3	4,2500 % METRO AG v. 10/17	EUR	100	0	0	%	101,029	101.029,00	0,24
DE000BLB6C58	3,3750 % Bayerische Landesbank v. 09/17	EUR	200	0	0	%	100,010	200.020,00	0,47
ES0302761012	4,5000 % Fund for Ordered Bank Restr. / EO-Obl. 2011(14)	EUR	200	200	0	%	101,092	202.184,00	0,47
ES0330960008	3,2500 % Enagas S.A. v. 09/12	EUR	100	0	0	%	100,941	100.941,00	0,24
EU000A1GN002	3,2500 % Europäische Gemeinschaft EO-MTN 2011/18	EUR	750	750	0	%	98,945	742.087,50	1,73
FI4000010848	3,3750 % Republik Finnland v. 10/20	EUR	500	400	0	%	98,685	493.425,00	1,15
FI4000018049	1,7500 % Finnland, Republik v. 10/16	EUR	700	0	0	%	95,010	665.070,00	1,55
FR0010709279	5,6250 % GDF Suez v. 09/16	EUR	250	0	0	%	109,522	273.805,00	0,64
FR0010800540	4,6250 % Electricité de France v. 09/24	EUR	100	0	0	%	99,062	99.062,00	0,23

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Verzinsliche Wertpapiere										
FR0010830034		4,8750 % Vivendi S.A. v. 09/19	EUR	100	0	0	%	101,379	101.378,87	0,24
FR0010850701		4,1250 % Alstom S.A. v. 10/17	EUR	150	0	0	%	98,959	148.438,50	0,35
FR0010859686		4,2500 % Legrand S.A. v. 10/17	EUR	100	0	0	%	100,235	100.235,40	0,23
FR0010878751		4,0000 % Vivendi S.A. v. 10/17	EUR	100	0	0	%	98,845	98.845,33	0,23
FR0010945188		4,8200 % Suez Environnement v. 10/Und.	EUR	200	0	0	%	97,250	194.500,00	0,45
GR0110021236		4,3000 % Griechenland MTN v. 09/12	EUR	1.000	0	0	%	92,450	924.500,00	2,16
GR0124032666		6,2500 % Griechenland v. 10/20	EUR	300	0	0	%	66,558	199.674,00	0,47
XS0176823424		5,3300 % Deutsche Bank Capital Fdg IV EO-FLR Tr.Pref.Sec.03(13/Und.)	EUR	100	100	0	%	93,875	93.875,00	0,22
XS0342783692		5,0000 % Electricité de France MTN v. 08/18	EUR	500	0	0	%	106,081	530.405,00	1,24
XS0399648301		5,7500 % RWE Fin. MTN v. 08/13	EUR	250	0	0	%	107,078	267.695,00	0,63
XS0399860864		6,0000 % EnBW Intl. Fin. MTN v. 08/13	EUR	250	0	0	%	107,676	269.190,00	0,63
XS0402228471		4,7500 % Total Capital S.A. v. 08/13	EUR	150	0	0	%	105,354	158.030,48	0,37
XS0409370219		5,0000 % France Telecom MTN v. 09/14	EUR	250	0	0	%	105,358	263.395,00	0,62
XS0412982604		3,1250 % Dexia Crédit Local v. 09/11	EUR	250	0	250	%	100,928	252.321,15	0,59
XS0415108892		4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A. v. 09/14	EUR	150	0	0	%	103,546	155.319,45	0,36
XS0416848363		4,3750 % Stoil v. 09/15	EUR	100	0	0	%	104,585	104.585,12	0,24
XS0417208591		4,1250 % Vattenfall v. 09/13	EUR	150	0	0	%	102,808	154.211,90	0,36
XS0419587745		5,1250 % Nederlandse Gasunie N.V. v. 09/17	EUR	150	0	0	%	107,762	161.643,63	0,38
XS0420117383		4,6250 % Bayer Capital v. 09/14	EUR	100	0	0	%	104,662	104.661,56	0,24
XS0422624980		6,2500 % OMV AG v. 09/14	EUR	100	0	0	%	108,540	108.540,33	0,25
XS0423530434		4,0000 % Alliander Finance v. 09/12	EUR	100	0	0	%	101,922	101.921,66	0,24
XS0426739354		4,8750 % Dong Energy MTN v. 09/14	EUR	100	0	0	%	104,798	104.798,00	0,24
XS0428037666		3,5000 % Sanofi-Aventis MTN v. 09/13	EUR	100	0	0	%	102,106	102.106,00	0,24
XS0428146442		3,0000 % Shell International MTN v. 09/13	EUR	100	0	0	%	101,248	101.248,34	0,24
XS0428147093		4,3750 % Shell International MTN v. 09/18	EUR	100	0	0	%	104,154	104.154,00	0,24
XS0432070752		4,7500 % Pfizer Inc. v. 09/16	EUR	150	0	0	%	105,345	158.017,92	0,37
XS0432810116		4,2500 % Novartis Finance S.A. v. 09/16	EUR	100	0	0	%	104,097	104.096,60	0,24
XS0452187759		4,0000 % ENEL Finance Intl S.A. v. 09/16	EUR	100	0	0	%	100,803	100.803,00	0,24
XS0452418238		4,6250 % Unibail-Rodamco SE v. 09/16	EUR	100	0	0	%	103,451	103.451,00	0,24
XS0454861096		4,2500 % Anglo American Capital PLC v. 09/13	EUR	100	0	0	%	103,221	103.221,44	0,24
XS0456477578		5,5000 % Petroleos Mexicanos v. 08/17	EUR	100	0	0	%	104,370	104.369,83	0,24
XS0458748851		4,3750 % Gas Natural CM S.A. v. 09/16	EUR	250	0	0	%	96,695	241.736,73	0,56
XS0462999573		4,6930 % Telefonica Emisiones S.A.U. v. 09/19	EUR	100	0	0	%	98,697	98.697,00	0,23
XS0463509959		4,5000 % AZA S.p.A. v. 09/16	EUR	100	0	0	%	99,686	99.686,00	0,23
XS0467956529		3,1250 % OP Mortgage Bank v. 09/14	EUR	250	0	0	%	100,210	250.525,00	0,59
XS0468425615		4,8750 % B.A.T. Intl Finance PLC v. 09/21	EUR	100	0	0	%	102,649	102.649,00	0,24
XS0470632646		4,3750 % Anglo American Capital PLC v. 09/16	EUR	100	0	0	%	102,000	102.000,00	0,24
XS0471071133		4,5000 % Hera S.p.A. v. 09/19	EUR	200	0	0	%	96,456	192.912,00	0,45
XS0471074822		5,3750 % Lottomatica S.p.A. v. 09/16	EUR	200	0	0	%	99,752	199.504,00	0,47
XS0484797153		4,0000 % Ureenco Finance N.V. v. 10/17	EUR	100	0	0	%	98,809	98.809,00	0,23
XS0491047154		3,8750 % RHÖN-KLINIKUM AG v. 10/16	EUR	100	0	0	%	99,775	99.775,21	0,23
XS0491898184		3,3750 % Unibail-Rodamco SE v. 10/15	EUR	100	0	0	%	99,480	99.480,00	0,23
XS0493198948		2,7500 % Erste Group Bank AG v. 10/15	EUR	500	0	0	%	98,585	492.925,00	1,15
XS0493491657		3,8750 % Wesfarmers Ltd. v. 10/15	EUR	100	0	0	%	100,852	100.852,00	0,24
XS0494547168		3,4060 % Telefonica Emisiones v. 10/15	EUR	200	0	0	%	98,274	196.548,00	0,46
XS0497362748		4,3750 % Vale S.A. v. 10/18	EUR	100	0	0	%	100,680	100.680,00	0,24
XS0504108118		3,1250 % Irish Life & Permanent PLC v. 10/13	EUR	200	0	0	%	86,241	172.482,00	0,40
XS0526811384		3,6250 % BG Energy Capital PLC v. 10/19	EUR	100	0	0	%	96,245	96.245,00	0,22
XS0537686288		2,3750 % DNB NOR Boligkreditt A.S. v. 10/17	EUR	100	0	0	%	92,330	92.330,00	0,22
XS0542298012		4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v. 10(15/unb.)	EUR	100	0	0	%	96,250	96.250,00	0,22
XS0551935769		3,8750 % Eurogrid MTN v. 10/22	EUR	100	100	0	%	95,449	95.449,00	0,22
XS0557252417		3,7500 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	100	100	0	%	90,200	90.200,00	0,21
XS0557312922		3,2500 % Thames Water EO-Med.-Term Nts v. 10/16	EUR	100	100	0	%	96,959	96.959,00	0,23
XS0586466798		3,8750 % Iberdrola Finanzas S.A.U. / EO-Medium-Term Notes 2011(14)	EUR	100	100	0	%	101,026	101.026,00	0,24
XS0593970014		3,7500 % Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2011(13)	EUR	700	700	0	%	100,217	701.519,00	1,64
XS0605214336		4,7500 % Terna S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	EUR	100	100	0	%	98,836	98.836,00	0,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	40.984.642,49	95,75	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Wertpapier-Optionsrechte								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte auf Aktien								
Call ING Groep 9.2 04/2011	EUREX	STK	-26.000,00			EUR 0,210	0,210	-0,01
Put ADIDAS 42,00 06/2011	EUREX	STK	-3.800,00			EUR 1,050	1,050	-0,01
Put Bilfinger Berger 56 04/2011	EUREX	STK	-1.500,00			EUR 0,190	0,190	0,00
Put E.ON 20 06/2011	EUREX	STK	-18.000,00			EUR 0,770	0,770	-0,03
Put E.ON 23 04/2011	EUREX	STK	-17.000,00			EUR 1,450	1,450	-0,06
Put Hannover Rück 34 12/2011	EUREX	STK	-3.200,00			EUR 1,920	1,920	-0,01
Put Münchener Rück 100 12/2011	EUREX	STK	-700,00			EUR 6,300	6,300	-0,01
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
EURO STOXX 50 Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl -15			EUR	-10.350,00	-0,02
Optionsrechte auf Aktienindizes								
Call EURO STOXX 50 3200 04/2011	EUREX		Anzahl -30			EUR 0,400	-120,00	0,00
Put EURO STOXX 50 2500 05/2011	EUREX		Anzahl -20			EUR 11,800	-2.360,00	-0,01
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Euro Bund Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl 5			EUR	-5.000,00	-0,01
Summe Derivate						EUR	-76.629,00	-0,18
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	449.504,04		%	100,000	449.504,04	1,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
		DKK	2.302,04		%	100,000	308,70	0,00
		GBP	806,72		%	100,000	917,64	0,00
		SEK	678,78		%	100,000	76,03	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
		CHF	878,60		%	100,000	676,21	0,00
		NOK	2.816,70		%	100,000	357,67	0,00
Vorzeitig kündbares Termingeld								
Deutsche Postbank AG		EUR	1.000.000,00		%	100,000	1.000.000,00	2,34
Summe Bankguthaben						EUR	1.451.840,29	3,39
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	480.943,04			EUR	480.943,04	1,12
Dividendenansprüche		EUR	2.199,99			EUR	2.199,99	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	483.143,03	1,13
Sonstige Verbindlichkeiten*		EUR	-39.228,80				-39.228,80	-0,09
Fondsvermögen						EUR	42.803.768,01	100,00**
Anteilwert						EUR	50,13	
Umlaufende Anteile						STK	853.923	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								95,75
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,18

* Verwaltungsvergütung, Transaktionskosten und Depotbankvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen.

Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)	per 31.03.2011		
Schweizer Franken	(CHF)	1,2993	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,4572	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,8791	= 1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	7,8751	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	8,9280	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = European Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-----------------------	--------------------------	---------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**Börsengehandelte Wertpapiere****Aktien**

ES0613900960	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	46.075	46.075
ES0613900978	BCO SANTANDER -ANR.-	STK	46.075	46.075
DE000A1E8H87	DEUTSCHE BANK AG BZR	STK	0	2.000
DE000A0Z2Z25	freenet AG	STK	0	29.000
GB00B1CL5249	Lamprell PLC	STK	0	30.000
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	STK	0	6.400
CY0100470919	ProSafe SE	STK	0	41.000
NL0000303709	AEGON	STK	0	10.230
BE0003801181	Fortis	STK	40.000	40.000
DE0008402215	Hannover Rück	STK	0	2.000
DE0008430026	Münchener Rück	STK	0	1.500
DE0007037129	RWE	STK	0	1.300

Verzinsliche Wertpapiere

DE0001731990	4,2500 % Land Rheinland-Pfalz v. 08/18	EUR	0	500
ES0413211048	3,5000 % Banco Bilbao Cedula v. 04/11	EUR	0	500
ES0413440043	3,7500 % Banco Banesto Cedula v. 04/11	EUR	0	800
GR0114021463	4,0000 % Griechenland v. 08/13	EUR	0	400
GR0114023485	6,1000 % Griechenland v. 10/15	EUR	0	100
PTBCU31E0002	4,7500 % Banco Com. Português SA v. 07/14	EUR	0	200
XS0369461305	5,2500 % Siemens Finanzierungsmat.			
MTN v. 08/11		EUR	0	300
XS0485616758	4,5000 % TenneT B.V. v. 10/22	EUR	0	100

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**Verzinsliche Wertpapiere**

BE6000782712	4,0000 % Anheuser-Busch InBev v. 10/18	EUR	0	100
XS0402644420	4,2500 % BP Capital Markets PLC MTN v. 08/11	EUR	0	150
XS0415007789	6,1250 % BMW Finance v. 09/12	EUR	0	200
XS0450660450	3,7500 % Banque PSA Finance v. 09/11	EUR	0	100
XS0466303194	4,7500 % Hutchison Whamp.Int. v. 09/16	EUR	0	100

Nicht notierte Wertpapiere**Aktien**

ES0613211905	BCO BIL.VIZ.ARG. -ANR.-	STK	22.263	22.263
ES0644580914	IBERDROLA INH. -ANR.-	STK	963	963
NL0009127885	UNILEVER CVA -ANR.-	STK	11.300	11.300

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR			566
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR			5.170
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro Bund)	EUR			1224
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro Bund)	EUR			626
Optionsrechte				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Anheuser Busch, Danone)	EUR			23
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR			3
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR			13
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR			15

Deutsche Postbank Global OptiMix

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 30.09.2010

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds Deutsche Postbank Global OptiMix ist ein international ausgerichteter Mischfonds mit einer variablen Aktien- und Rentenquote. Mit einem regelgebundenen Anlagekonzept sollen Börsentrends langfristig so genutzt werden, dass die Chancen und Risiken von Aktien- und Rentenanlagen in einem aussichtsreichen Verhältnis zueinander stehen. Der Anleger sollte somit von den Trends der Aktien- und Rentenmärkte profitieren. Vergleichsmaßstab für das Fondsmanagement für die Aktienanlage ist der Index EURO STOXX 50SM und für die Rentenanlage der Index J. P. Morgan EMU AGGR ALL MATUR.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 0,66 EUR je Anteil am 3. Dezember 2010 um 3,33 %*.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Der Fonds war Ende 2010 überwiegend in Anleihen engagiert. Zu Beginn des Kalenderjahres 2011 wurde die Aktienquote gemäß dem regelgebundenen Anlagekonzept wieder auf 50 % erhöht. Der im ersten Quartal 2011 mit deutlichen Kursverlusten verbundene Renditeanstieg an den internationalen Rentenmärkten trug dazu bei,

dass die Quote festverzinslicher Wertpapiere im Fonds bis Ende März auf ca. ein Drittel reduziert wurde. Die Aktienquote entwickelte sich entsprechend gegensätzlich und machte gegen Ende des ersten Quartals rund zwei Drittel des Fondsvermögens aus.

Das aus liquiden Staatsanleihen des Euro-raums bestehende Rentenportfolio wies zum Berichtsstichtag eine Effektivverzinsung von 3,9 % und eine durchschnittliche Restlaufzeit von 7,8 Jahren auf. Zur flexiblen und effizienten Steuerung der Rentenquote wurden derivative Instrumente eingesetzt.

Auf Basis des regelgebundenen Anlagekonzepts spiegelt das Aktienportfolio die Einzeltitle-Gewichtung des Vergleichsindex EURO STOXX 50SM möglichst genau wider.

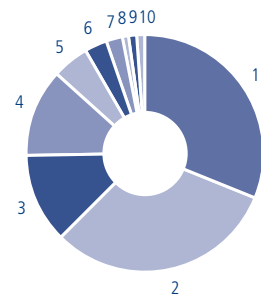
Die fünf größten Aktienpositionen im Fonds waren demnach Total SA, Siemens AG, Telefonica SA, Banco Santander SA und BASF SE. Für eine effiziente Steuerung wurden neben den Direktinvestitionen in Einzeltitle auch Investitionen in Exchange-Traded-Fonds und Futures auf den Vergleichsindex getätigt.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Das Portfoliomanagement ist in beiden Vermögensklassen indexnah ausgerichtet. Dementsprechend unterliegt das Fondsvermögen Zinsänderungsrisiken

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Global OptiMix
Stand: 31.03.2011



Länderstruktur
Fondsvermögen 26 Mio. EUR

1	Frankreich	31 %
2	Deutschland	31 %
3	Italien	12 %
4	Spanien	12 %
5	Niederlande	5 %
6	Belgien	3 %
7	Finnland	2 %
8	Österreich	1 %
9	Griechenland	1 %
10	Sonstige Länder	1 %
Summe		100 %

und Marktpreisrisiken. Für Investitionen in Einzelaktien des Vergleichsindex EURO STOXX 50SM besteht ein Adressenausfallrisiko.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Veräußerungsergebnisse des Sondervermögens wurden aus Euro-Kursgewinnen erwirtschaftet. Wesentliche Veräußerungsverluste ergaben sich im Berichtszeitraum aus dem Verkauf von Staatsanleihen aus den Peripheriestaaten und den mit den steigenden Kapitalmarktzinsen verbundenen Kursverlusten bei festverzinslichen Wertpapieren.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev S.A.	STK	7.580	6.980	0	EUR	40,410	306.307,80	1,19
DE0005140008	Deutsche Bank	STK	9.542	9.047	0	EUR	41,770	398.569,34	1,55
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke EO 1	STK	3.280	3.280	0	EUR	58,410	191.584,80	0,75
DE0005810055	Deutsche Börse	STK	2.012	1.850	0	EUR	53,970	108.587,64	0,42
DE0007037129	RWE	STK	4.198	3.860	0	EUR	45,215	189.812,57	0,74
DE0007100000	Daimler	STK	9.095	8.380	0	EUR	49,815	453.067,43	1,77
DE0007164600	SAP	STK	9.394	8.650	0	EUR	43,275	406.525,35	1,58
DE0007236101	Siemens	STK	8.810	8.120	0	EUR	96,920	853.865,20	3,33
DE0008404005	Allianz	STK	4.552	4.190	0	EUR	99,580	453.288,16	1,77
DE0008430026	Münchener Rück	STK	1.722	1.580	0	EUR	111,250	191.572,50	0,75
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	STK	9.287	8.540	0	EUR	61,210	568.457,27	2,22
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	8.383	7.720	0	EUR	54,750	458.969,25	1,79
DE000ENAG999	E.ON	STK	20.392	18.770	0	EUR	21,560	439.651,52	1,71
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	STK	44.628	41.629	0	EUR	8,630	385.139,64	1,50
ES0113900J37	Banco Santander Central Hispano	STK	82.316	75.790	0	EUR	8,277	681.329,53	2,66
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	40.191	37.060	0	EUR	6,154	247.335,41	0,96
ES0173516115	Repsol	STK	8.030	7.390	0	EUR	24,265	194.847,95	0,76
ES0178430E18	Telefónica	STK	40.242	37.030	0	EUR	17,745	714.094,29	2,78
FI0009000681	Nokia	STK	38.565	35.530	0	EUR	6,065	233.896,73	0,91
FR0000045072	Crédit Agricole	STK	10.641	9.800	0	EUR	11,755	125.084,96	0,49
FR000120073	Air Liquide	STK	2.837	2.610	0	EUR	94,100	266.961,70	1,04
FR000120172	Carrefour	STK	6.263	5.770	0	EUR	31,690	198.474,47	0,77
FR000120271	Total	STK	22.445	20.660	0	EUR	43,195	969.511,78	3,78
FR000120321	L'Oréal	STK	2.409	2.220	0	EUR	82,640	199.079,76	0,78
FR000120578	Sanofi-Aventis	STK	11.345	10.450	0	EUR	49,755	564.470,48	2,20
FR000120628	AXA	STK	18.494	17.030	0	EUR	14,920	275.930,48	1,08
FR000120644	Groupe Danone	STK	6.229	5.730	0	EUR	46,105	287.188,05	1,12
FR000121014	LVMH	STK	2.596	2.390	0	EUR	111,850	290.362,60	1,13
FR000121972	Schneider	STK	2.721	2.510	0	EUR	120,800	328.696,80	1,28
FR000124711	Unibail-Rodamco	STK	923	850	0	EUR	153,800	141.957,40	0,55
FR000125007	Saint-Gobain	STK	4.365	4.030	0	EUR	43,595	190.292,18	0,74
FR000125486	Vinci	STK	5.255	4.840	0	EUR	44,065	231.561,58	0,90
FR000127771	Vivendi	STK	12.521	11.540	0	EUR	20,160	252.423,36	0,98
FR000130809	Société Générale	STK	7.471	6.880	0	EUR	46,210	345.234,91	1,35
FR000131104	BNP Paribas	STK	10.024	9.230	0	EUR	52,280	524.054,72	2,04
FR000133308	France Telecom	STK	19.370	17.830	0	EUR	15,795	305.949,15	1,19
FR0010208488	GdF Suez	STK	13.549	12.470	0	EUR	28,705	388.924,05	1,52
FR0010220475	Alstom	STK	2.091	1.930	0	EUR	42,215	88.271,57	0,34
IE0001827041	CRH PLC	STK	7.353	6.790	0	EUR	16,465	121.067,15	0,47
IT0000062072	Assicurazioni Generali	STK	13.443	12.370	0	EUR	15,340	206.215,62	0,80
IT0000064854	UniCredit	STK	171.857	157.180	0	EUR	1,759	302.296,46	1,18
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	105.065	97.000	0	EUR	2,106	221.266,89	0,86
IT0003128367	ENEL	STK	64.434	59.300	0	EUR	4,462	287.504,51	1,12
IT0003132476	ENI	STK	24.756	22.790	0	EUR	17,430	431.497,08	1,68
IT0003497168	Telecom Italia	STK	106.370	97.980	0	EUR	1,086	115.517,82	0,45
LU0323134006	ArcelorMittal	STK	9.257	15.697	7.177	EUR	25,805	238.876,89	0,93
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	358	359	1	EUR	28,420	10.174,36	0,04
NL0000009355	Unilever	STK	15.874	14.630	0	EUR	22,200	352.402,80	1,37
NL0000009538	Kon.Philips Electronics	STK	10.049	9.260	0	EUR	22,810	229.217,69	0,89
NL0000303600	ING Groep	STK	38.553	35.480	0	EUR	8,997	346.861,34	1,35
US2515661054	Deutsche Telekom	STK	30.219	27.820	0	EUR	10,785	325.911,92	1,27

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Verzinsliche Wertpapiere									
BE0000298076	5,0000 %	Königreich Belgien v. 02/12	EUR	350	0	1.150 %	104,478	365.673,00	1,43
DE0001135069	5,6250 %	Bund Anl. v. 98/28	EUR	750	0	1.150 %	122,023	915.172,50	3,57
DE0001135374	3,7500 %	Bund Anleihe v. 08/19	EUR	950	1.300	2.350 %	104,172	989.634,00	3,86
DE0001141539	4,0000 %	Bundesrep.Deutschland Bundesobl. v 08/13	EUR	250	0	1.050 %	105,090	262.725,00	1,02
ES00000120G4	3,1500 %	Spanien Bonos v. 05/16	EUR	800	0	1.500 %	95,664	765.312,00	2,98
FI0001005704	4,2500 %	Republik Finnland v. 04/15	EUR	250	500	250 %	106,566	266.415,00	1,04
FR0010466938	4,2500 %	Frankreich OAT v. 07/23	EUR	950	0	950 %	103,936	987.392,00	3,85
FR0010517417	4,2500 %	Frankreich OAT v.07/17	EUR	900	500	1.900 %	106,030	954.270,00	3,72
FR0110979186	4,5000 %	Frankreich v. 07/12	EUR	100	0	100 %	103,779	103.779,00	0,40
GR0124026601	3,7000 %	Griechenland v. 05/15	EUR	500	0	100 %	65,300	326.500,00	1,27
IT0003472336	4,2500 %	Italien B.T.P. v. 03/13	EUR	300	0	1.550 %	102,922	308.766,00	1,20
IT0004009673	3,7500 %	Italien B.T.P. v. 06/21	EUR	850	0	1.250 %	92,428	785.638,00	3,06
IT0004164775	4,0000 %	Italien B.T.P. v.07/17	EUR	500	0	1.300 %	100,157	500.785,00	1,95
NL0000102283	4,0000 %	Niederlande Anl. v. 06/16	EUR	450	0	850 %	105,421	474.394,50	1,85
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
AT0000386198	3,5000 %	Republik Österreich MTN v. 05/15	EUR	350	700	350 %	102,861	360.013,50	1,40
Summe Wertpapiervermögen							EUR	25.006.612,41	97,48
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate									
Aktienindex-Terminkontrakte									
EURO STOXX 50 Future 06/2011	EUREX	STK	Anzahl 20			EUR	28.800,00	0,11	
Summe Derivate							EUR	28.800,00	0,11
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	500.409,43			%	100,000	500.409,43	1,95
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Depotbank		USD	24.334,25			%	100,000	17.153,71	0,07
Summe Bankguthaben							EUR	517.563,14	2,02
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche		EUR	126.443,29			EUR	126.443,29	0,49	
Dividendenansprüche		EUR	3.235,32			EUR	3.235,32	0,01	
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	129.678,61	0,51
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-28.599,94			-28.599,94	-0,11	
Fondsvermögen							EUR	25.654.054,22	100,00**
Anteilwert							EUR	35,12	
Umlaufende Anteile							STK	730.484	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								97,48	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,11	

* Verwaltungsvergütung, Transaktionskosten, Depotbankvergütung und Advisorvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2011
US-Dollar (USD) 1,4186 = 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörsen
EUREX = European Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---------------------------------------	--------------------	-----------------------	------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**Börsengehandelte Wertpapiere****Aktien**

DE000A1E8H87 Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	0	494	
ES0613900960 Banco Santander S.A. Anrechte	STK	6.526	6.526	
ES0613900978 Banco Santander S.A. Anrechte	STK	65.606	65.606	

Nicht notierte Wertpapiere**Aktien**

ES0113211009 Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom.Em. 11/10 EO -,49	STK	599	599	
ES0613211905 Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	STK	2.999	2.999	
ES0644580914 Iberdrola S.A. Anrechte	STK	3.131	3.131	
NL0009127885 UNILEVER CVA -ANR.-	STK	1.244	1.244	

Investmentanteile**Gruppenfremde Investmentanteile**

LU0274211217 DB X Trackers DJ EU Stoxx 50	ANT	0	63.192	
---	-----	---	--------	--

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)**Terminkontrakte****Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte (Basiswert: EURO STOXX 50)	EUR			1.786
---	-----	--	--	-------

Angaben zu den Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 Investmentgesetz für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge bezahlt.

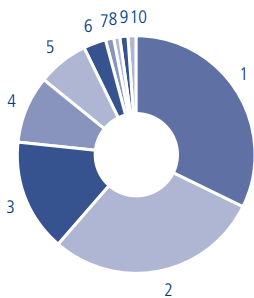
Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p. a.

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0274211217 DB X Trackers DJ EU STOXX 50	0,00
---	------

Deutsche Postbank VL Invest

VL Invest
Stand: 31.03.2011



Länderstruktur
Fondsvolumen 36 Mio. EUR

1	Deutschland	32 %
2	Frankreich	29 %
3	Spanien	15 %
4	Italien	9 %
5	Niederlande	7 %
6	Belgien	3 %
7	Finnland	1 %
8	Irland	1 %
9	Schweden	1 %
10	Sonstige Länder	1 %
	Summe	100 %

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds Deutsche Postbank VL Invest ist ein aktienorientierter Vermögensbildungsfonds. Anlageziel ist der mittel- bis langfristige Vermögensaufbau vorwiegend durch Anlagen in europäische Aktien unter Beimischung von Rentenanlagen mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von unter einem Jahr. Das Sondervermögen investiert zu mindestens 60 % in europäische Aktien und zu maximal 40 % in festverzinsliche Euro-Anlagen. Im Aktienteil bilden Mitglieder des EURO STOXX 50SM den Anlageschwerpunkt, darüber hinaus wird aber auch in Unternehmen mit mittlerer oder kleinerer Marktkapitalisierung investiert. Bei der Rentenanlage orientiert sich das Fondsmanagement am Index Merrill Lynch EMU Direct Government null bis ein Jahr.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilpreis des Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 0,50 EUR je Anteil am 3. Dezember 2010 um 5,19 %*.

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum flexibel an die volatile Aktienmarktentwicklung in einer Spanne von 74 % bis 80 % angepasst und lag per 31.03.2011 bei 77 % des Fondsvermögens.

Bei den Aktieninvestments wurden im vierten Quartal 2010 bei den Finanzwerten insbesondere ING bevorzugt und bei den Ölservicewerten in Tecnicas Reunidas Gewicht aufgebaut, während die Position in Prosafe SE verkauft wurde. Mit Blick auf das erste Quartal 2011 wurde unter anderem über Käufe in E.ON AG sowie Telefonica SA die Untergewichtung in den Sektoren Versorger und Telekommunikation reduziert.

Der Anteil von kleineren und mittelgroßen Unternehmen im Fonds betrug am Bewertungsstichtag ca. 7 % der in Aktien investierten Gelder. Von der sektoralen Aufteilung her stellten die Sektoren Finanzwerte (19 %), Energie (11 %), Chemie (9 %) und Telekommunikation (8 %) die größten Anteile im Fonds.

Der Rentenanteil wurde zwischenzeitlich von 15 % auf 25 % erhöht; zum Ende des Berichtszeitpunktes betrug der Rentenanteil ca. 20 %. Die durchschnittliche Laufzeit der Anlagen wurde verkürzt und mit variabel verzinslichen Wertpapieren gemischt. Der Anteil der variabel verzinslichen Wertpapiere belief sich Ende März auf 43 % des Rentenanteils. Das Anleiheportfolio wies zum Stichtag eine Effektivverzinsung von 1,77 %, eine durchschnittliche Restlaufzeit von 0,56 Jahren sowie eine Duration von 0,41 Jahren auf.

Zur Absicherung der Bestände und zur flexiblen Steuerung der Aktienquote wie auch der Laufzeiten des Rentenportfolios wurden derivative Instrumente eingesetzt. Darüber hinaus wurde über den Verkauf von Aktienputs bzw. Aktiencalls Erwerbs- bzw. Verkaufsvorbereitung betrieben.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen unterliegt auf der Aktienseite im Wesentlichen Marktpreisänderungsrisiken. Währungsrisiken wurden in geringem Umfang eingegangen. Auf der Rentenseite unterliegt der Fonds vor allem Zinsänderungsrisiken. Beide Seiten unterliegen einem Adressenausfallrisiko.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Deutlich positive Veräußerungsergebnisse wurden unter anderem mit Prosafe SE und Schneider Electric SA erwirtschaftet. Wesentliche negative Quellen der Veräußerungsergebnisse auf der Aktienseite ergaben sich aus (Teil-)Verkäufen in den Positionen Irish Life & Permanent Group Holdings Plc. und ArcelorMittal.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev S.A.	STK	11.500	0	1.500	EUR 40,410	464.715,00	1,31
BE0003884047	Umicore S.A.	STK	3.600	3.600	0	EUR 35,490	127.764,00	0,36
DE0005140008	Deutsche Bank	STK	14.820	5.000	7.180	EUR 41,770	619.031,40	1,74
DE0005470405	LANXESS AG	STK	5.000	5.000	0	EUR 53,580	267.900,00	0,75
DE0005545503	Drillisch AG	STK	30.000	0	85.000	EUR 7,190	215.700,00	0,61
DE0005810055	Deutsche Börse	STK	3.110	0	0	EUR 53,970	167.846,70	0,47
DE0005909006	Bilfinger Berger AG	STK	2.300	2.300	0	EUR 61,360	141.128,00	0,40
DE0006605009	MEDION AG	STK	26.787	0	0	EUR 9,942	266.316,35	0,75
DE0006614720	Wilex AG	STK	12.690	0	0	EUR 3,752	47.612,88	0,13
DE0007100000	Daimler	STK	14.700	0	500	EUR 49,815	732.280,50	2,06
DE0007164600	SAP	STK	19.420	5.500	0	EUR 43,275	840.400,50	2,37
DE0007236101	Siemens	STK	12.711	0	1.100	EUR 96,920	1.231.950,12	3,47
DE0007664039	Volkswagen AG Vz. o. St.	STK	2.500	2.500	0	EUR 115,600	289.000,00	0,81
DE0008404005	Allianz	STK	11.000	5.500	2.000	EUR 99,580	1.095.380,00	3,09
DE0008430026	Münchener Rück	STK	1.500	0	1.800	EUR 111,250	166.875,00	0,47
DE000A0WMLD8	Joyou AG	STK	6.000	0	0	EUR 13,820	82.920,00	0,23
DE000A1H6HN1	Derby Cycle AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.250	6.250	0	EUR 12,900	80.625,00	0,23
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	STK	19.040	2.750	750	EUR 61,210	1.165.438,40	3,28
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	12.070	0	1.100	EUR 54,750	660.832,50	1,86
DE000ENAG999	E.ON	STK	21.000	22.000	1.000	EUR 21,560	452.760,00	1,28
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	STK	50.217	0	4.480	EUR 8,630	433.372,71	1,22
ES0113900J37	Banco Santander Central Hispano	STK	152.548	39.800	11.980	EUR 8,277	1.262.639,80	3,56
ES0127797019	EDP RENOVAVEIS EO 5	STK	46.000	0	0	EUR 5,050	232.300,00	0,65
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	43.308	45.000	3.800	EUR 6,154	266.517,43	0,75
ES0173516115	Repsol	STK	24.380	10.000	8.220	EUR 24,265	591.580,70	1,67
ES0178165017	Tecnicas Reunidas S.A.	STK	13.000	19.200	11.200	EUR 42,710	555.230,00	1,56
ES0178430E18	Telefónica	STK	63.347	38.000	5.000	EUR 17,745	1.124.092,52	3,17
FI0009000681	Nokia	STK	76.650	19.000	5.000	EUR 6,065	464.882,25	1,31
FR0000045072	Crédit Agricole	STK	18.150	3.000	0	EUR 11,755	213.353,25	0,60
FR0000120073	Air Liquide	STK	3.573	0	320	EUR 94,100	336.219,30	0,95
FR0000120172	Carrefour	STK	9.710	0	0	EUR 31,690	307.709,90	0,87
FR0000120271	Total	STK	35.872	0	9.100	EUR 43,195	1.549.491,04	4,37
FR0000120321	L'Oréal	STK	4.000	3.000	0	EUR 82,640	330.560,00	0,93
FR0000120578	Sanofi-Aventis	STK	15.060	4.700	1.330	EUR 49,755	749.310,30	2,11
FR0000120628	AXA	STK	21.305	0	13.500	EUR 14,920	317.870,60	0,90
FR0000120644	Groupe Danone	STK	9.580	0	0	EUR 46,105	441.685,90	1,24
FR0000121014	LVMH	STK	4.100	0	0	EUR 111,850	458.585,00	1,29
FR0000121972	Schneider	STK	4.460	3.900	2.570	EUR 120,800	538.768,00	1,52
FR0000124711	Unibail-Rodamco	STK	1.470	0	130	EUR 153,800	226.086,00	0,64
FR0000125007	Saint-Gobain	STK	7.500	1.100	0	EUR 43,595	326.962,50	0,92
FR0000125486	Vinci	STK	8.960	0	2.400	EUR 44,065	394.822,40	1,11
FR0000127771	Vivendi	STK	17.960	0	1.530	EUR 20,160	362.073,60	1,02
FR0000130809	Société Générale	STK	18.364	7.070	1.010	EUR 46,210	848.600,44	2,39
FR0000131104	BNP Paribas	STK	18.644	0	1.610	EUR 52,280	974.708,32	2,75
FR0000133308	France Telecom	STK	30.900	0	2.660	EUR 15,795	488.065,50	1,38
FR0010208488	GdF Suez	STK	19.533	0	1.700	EUR 28,705	560.694,77	1,58
FR0010220475	Alstom	STK	3.520	0	0	EUR 42,215	148.596,80	0,42
IE0001827041	CRH PLC	STK	11.000	0	0	EUR 16,465	181.115,00	0,51
IE00B59NXW72	Irish Life & Perm.Grp.Hldg.PL	STK	18.424	0	170.105	EUR 0,405	7.461,72	0,02
IT0000064854	UniCredit	STK	319.299	50.000	54.180	EUR 1,759	561.646,94	1,58
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	209.970	71.000	14.650	EUR 2,106	442.196,82	1,25
IT0003128367	ENEL	STK	138.470	45.000	8.030	EUR 4,462	617.853,14	1,74
IT0003132476	ENI	STK	30.810	0	8.000	EUR 17,430	537.018,30	1,51
IT0003497168	Telecom Italia	STK	155.670	0	14.330	EUR 1,086	169.057,62	0,48
LU0569974404	Aperam S.A.	STK	675	676	1	EUR 28,420	19.183,50	0,05
NL0000009355	Unilever	STK	16.230	0	8.500	EUR 22,200	360.306,00	1,02
NL0000009538	Kon.Philips Electronics	STK	25.483	0	2.000	EUR 22,810	581.267,23	1,64
NL0000303600	ING Groep	STK	72.168	0	88.780	EUR 8,997	649.295,50	1,83
US2515661054	Deutsche Telekom	STK	25.000	25.000	0	EUR 10,785	269.625,00	0,76

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen		
Verzinsliche Wertpapiere										
BE0000311200		1,0220 % Belgien v. 07/11	EUR	500	0	0	99,863	499.315,00	1,41	
DE0001137289		1,2500 % Bundesrep. Deutschland v. 09/11	EUR	650	650	0	100,108	650.702,00	1,83	
DE0002516473		5,5000 % UC-HVB PF999	EUR	500	500	0	103,515	517.575,00	1,46	
DE000A0Z1V00		1,2130 % KRED.FWIED.09/12 MTN	EUR	500	500	0	100,295	501.476,75	1,41	
FR0010858233		1,3360 % Crédit Agricole Cov. Bonds								
EO-FLR Mort. Cov MTN			EUR	250	250	0	99,859	249.647,50	0,70	
IT0003746366		1,5000 % Italien v. 04/11	EUR	500	0	0	100,115	500.575,00	1,41	
NL0009041359		2,5000 % Niederlande EO-Anl. 2009(12)	EUR	200	500	300	100,991	201.982,00	0,57	
XS0219239661		1,2400 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel v. 05/12	EUR	250	250	0	99,632	249.080,00	0,70	
XS0261718653		4,1250 % BMW FIN. NV 06/12 MTN	EUR	200	200	0	101,870	203.740,00	0,57	
XS0283070554		1,1770 % Santander Intl Debt S.A.U. v. 07/12	EUR	200	200	250	99,532	199.064,00	0,56	
XS0305080177		1,3220 % Volkswagen Bank GmbH FLR-MTN 07/11	EUR	250	250	0	99,998	249.995,00	0,70	
XS0359384947		5,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A.								
EO-Medium-Term Notes 2008(11)			EUR	250	250	0	100,229	250.572,50	0,71	
XS0549431996		1,0950 % BNP Paribas EO-FLR-MTN 10/11	EUR	250	250	0	100,020	250.050,00	0,70	
XS0552807629		1,4860 % National Australia Bank Ltd.								
EO-FLR Med.-Term Nts 2010(13)			EUR	200	200	0	100,107	200.214,00	0,56	
XS0577548695		1,2950 % Rabobank EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)	EUR	400	400	0	100,082	400.328,00	1,13	
XS0590184858		1,4890 % Nordea Bank AB								
EO-FLR Med.-Term Nts 2011(13)			EUR	300	300	0	100,095	300.285,00	0,85	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
DE000A0KFRJ1		CytoTools AG	STK	1.150	0	0	EUR	15,395	17.704,25	0,05
Verzinsliche Wertpapiere										
ES0000012024		4,1000 % Spanien v. 08/11	EUR	500	0	0	100,216	501.080,00	1,41	
XS0403611204		9,0000 % Daimler Intl. Finance MTN v. 08/12	EUR	250	250	0	105,624	264.060,00	0,74	
XS0411606246		5,2500 % Toyota Credit Corp. MTN v. 09/12	EUR	250	250	0	102,516	256.290,00	0,72	
XS0496223255		2,2200 % Allied Irish Banks PLC v. 10/12	EUR	200	200	0	94,260	188.520,00	0,53	
XS0541506365		2,0250 % UniCredit S.p.A. v. 10/12	EUR	250	250	0	99,648	249.120,00	0,70	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	34.918.658,15	98,40		

Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

Put Siemens 86 06/2011	EUREX	STK	-4.000		EUR	1,240	-4.960,00	-0,01
Put Münchener Rück 100 12/2011	EUREX	STK	-4.000		EUR	6,300	-25.200,00	-0,07
Put EON 23 04/2011	EUREX	STK	-25.000		EUR	1,450	-36.250,00	-0,10
Put E.ON 20 06/2011	EUREX	STK	-36.000		EUR	0,770	-27.720,00	-0,08

Aktienindex-Derivate

Aktienindex-Terminkontrakte

EURO STOXX 50 Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl -30		EUR		-42.300,00	-0,12
------------------------------	-------	-----	------------	--	-----	--	------------	-------

Summe Derivate

EUR -136.430,00 -0,38

Bankguthaben**EUR-Guthaben bei:**

Depotbank	EUR	687.841,88	%	100,000	687.841,88	1,94
-----------	-----	------------	---	---------	------------	------

Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:

	DKK	191,26	%	100,000	25,65	0,00
	GBP	5.440,49	%	100,000	6.188,56	0,02
	SEK	435,28	%	100,000	48,75	0,00

Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

	CHF	1.043,49	%	100,000	803,12	0,00
	NOK	2.832,64	%	100,000	359,70	0,00

Summe Bankguthaben

EUR	695.267,66	1,96
------------	-------------------	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	50.227,84	EUR	50.227,84	0,14
Dividendenansprüche	EUR	4.840,00	EUR	4.840,00	0,01

Summe sonstige Vermögensgegenstände

EUR	55.067,84	0,16
------------	------------------	-------------

Sonstige Verbindlichkeiten*

EUR	-47.227,47	-47.227,47	-0,13
-----	------------	------------	-------

Fondsvermögen

EUR	35.485.336,18	100,00**
------------	----------------------	-----------------

Anteilwert

EUR	36,57
------------	--------------

Umlaufende Anteile

STK	970.393
------------	----------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,40

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,38

* Verwaltungsvergütung, Transaktionskosten, Depotbankvergütung und Advisorvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2011

Schweizer Franken	(CHF)	1,2993	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,4572	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,8791	= 1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	7,8751	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	8,9280	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = European Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-----------------------	--------------------------	---------------------

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

BE0003801181	Fortis	STK	90.000	90.000
CY0100470919	ProSafe SE	STK	0	101.600
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke EO 1	STK	5.500	5.500
DE0007037129	RWE	STK		2.990
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	STK	0	8.000
DE0008402215	Hannover Rück	STK	0	8.500
DE000A0BVT96	Epigenomics AG	STK	0	47.500
DE000A0Z2Z25	freenet AG	STK	0	73.300
DE000A1E8H87	DEUTSCHE BANK AG BZR	STK	0	5.000
ES0613900960	BCO SANTANDER -ANR.-	STK	124.728	124.728
ES0613900978	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	132.548	132.548
GB00B1CL5249	Lamprell PLC	STK	0	76.789
LU0323134006	ArcelorMittal	STK	13.510	28.220
NL0000303709	AEGON	STK	0	22.400

Verzinsliche Wertpapiere

AT0000385067	5,2500 % Österreich, Republik v. 01/11	EUR	0	600
DE0001137255	1,2500 % Bundesrepublik Deutschland v. 09/11	EUR	0	1.000
DE0001137263	1,2500 % BUND SCHATZANW. 09/11	EUR	400	400
DE0001137263	1,5000 % Bund Schatzanw. 09/11	EUR	0	500
DE000A0SLFN9	0,9480 % Rheinland-Pfalz, Land v. 10/12	EUR	0	500
FI0001005167	5,7500 % Finnland, Republik v. 00/11	EUR	0	1.000
FR0010039032	4,0000 % Dexia Municipal Agency v. 04/11	EUR	0	1.000
FR0010068486	5,2500 % PPR EO-Med.-Term Nts 2004(11)	EUR	274	274
NL0006173015	4,0000 % Niederlande v. 08/11	EUR	0	400
PTOTE40E0040	3,2000 % Portugal, Republik 05/11	EUR	300	300
XS0552177858	2,4810 % Santander EO-FLR Med.-Term Nts v. 10/13	EUR	100	100

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

IE00B3FCJN73	4,0000 % Irland v. 08/11	EUR	0	200
XS0322866749	5,0000 % Merck & Co. Inc. v. 07/10	EUR	0	500

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

ES0613211905	BCO BIL.VIZ.ARG. -ANR.-	STK	54.697	54.697
ES0644580914	IBERDROLA INH. -ANR.-	STK	2.108	2.108
NL0009127885	UNILEVER CVA -ANR.-	STK	24.730	24.730

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionssscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	718
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	8.061

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Anheuser Busch)	EUR	1
--	-----	---

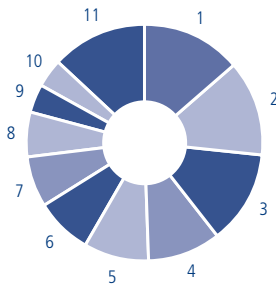
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	12
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	35

Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Europafonds Aktien
Stand: 31.03.2011



Länderstruktur
Fondsvolumen 88 Mio. EUR

1	Frankreich	14 %
2	Großbritannien	13 %
3	Deutschland	13 %
4	Niederlande	10 %
5	Schweiz	9 %
6	Spanien	8 %
7	Italien	7 %
8	Belgien	6 %
9	Norwegen	4 %
10	Schweden	4 %
11	Sonstige Länder	13 %
Summe		100 %

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Fonds Deutsche Postbank Europafonds Aktien ist ein europäischer Aktienfonds, der die Erzielung einer Performance anstrebt, die über einen gesamten Marktzyklus auf oder leicht über der des europäischen Aktienmarktes liegt, bei gleichzeitiger Reduktion der Kursschwankungen (Volatilität) um 30 % im Vergleich zum Aktienmarkt.

Der Fonds wird mittels eines quantitativ-strukturierten Ansatzes verwaltet. Dabei ist er mit nahezu 100 % in europäischen Aktien investiert, wobei die Titelauswahl und die Gewichtungen unabhängig von einem Index oder einer Benchmark erfolgen. Das Anlageuniversum des Fonds umfasst ca. 1.700 Aktientitel.

Die Portfolio-Zusammensetzung folgt dem Minimum Varianz Prinzip, mit dem die Kursschwankungen (Volatilität) relativ gering gehalten werden. Daraus ergibt sich ein Portfolio mit qualitativ hochwertigen Unternehmen, das in defensiven Marktsegmenten deutlich stärker und in zyklischen Bereichen deutlich schwächer gewichtet ist als typische Indizes.

Die Wertentwicklung des Fonds

Der Fonds erzielte unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 0,86 EUR je Anteil am 3. Dezember 2010 im Berichtszeitraum eine positive Rendite von 4,92 %*.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Im Rahmen der Fondsstrategie wurde ein breit diversifiziertes Portfolio erworben, das über den gesamten Zeitraum hinweg nahezu voll investiert war.

Der Fonds hielt zu Beginn 128 und zum Ende der Berichtsperiode 164 Titel. Halten, Erwerb und Veräußerung von Titeln sind begründet in der Portfoliooptimierung des quantitativ-strukturierten Ansatzes. Die Portfoliooptimierung beruht auf quantitativen Ertrags- und Risikoprognosen für das gesamte Anlageuniversum. Ziel der Portfoliooptimierung ist die deutliche Reduktion aktientypischer Risiken.

Auf regionaler Ebene lag der Investitionsschwerpunkt zum Berichtsstichtag mit 18 % in Großbritannien, 12 % auf deutschen Aktien, gefolgt von 11 % in den Niederlanden, 11 % in Frankreich und 10 % in der Schweiz. Zahlreiche kleinere Engagements in anderen europäischen Märkten rundeten die Struktur ab.

Auf Branchenebene bildeten zuletzt stabile Konsumwerte, Telekommunikations- und Gesundheitswerte die Schwerpunkte. Eher zyklische Sektoren wie Technologie und Rohstoffe sind strukturell untergewichtet.

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Die für diesen Aktienfonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko.

Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Da der Fonds auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum sind Gewinne aus den Bereichen Konsumgüter und Finanzwerte sowie Verluste aus den Bereichen Telekommunikation.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
AT0000720008	Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	61.420	61.420	0	EUR 10,330	634.468,60	0,72
AT0000785555	Semperit AG Holding	STK	1.828	0	0	EUR 40,950	74.856,60	0,08
AT0000938204	Mayr-Melnhof	STK	3.620	0	0	EUR 82,000	296.840,00	0,34
BE0003562700	Delhaize Group	STK	21.566	19.159	22.783	EUR 57,340	1.236.594,44	1,40
BE0003656676	Recticel S.A.	STK	6.683	0	0	EUR 7,810	52.194,23	0,06
BE0003722361	Kinopolis Group S.A.	STK	4.171	0	0	EUR 56,510	235.703,21	0,27
BE0003735496	Mobistar	STK	12.329	0	27.038	EUR 49,310	607.942,99	0,69
BE0003810273	Belgacom	STK	64.900	0	0	EUR 27,350	1.775.015,00	2,01
BE0003826436	Telenet Group Holding N.V.	STK	18.350	11.864	4.702	EUR 33,110	607.568,50	0,69
BE0003898187	Sipef S.A.	STK	1.283	1.283	0	EUR 69,540	89.219,82	0,10
BE0974256852	COLRUYT	STK	25.942	42.177	16.235	EUR 37,380	969.711,96	1,10
CH0002352935	Zehnder Group AG	STK	82	0	0	CHF 2.611,000	164.782,58	0,19
CH0003541510	Forbo Holding	STK	1.145	307	0	CHF 690,000	608.058,19	0,69
CH0008837566	Allreal Holding	STK	1.564	0	0	CHF 141,900	170.808,59	0,19
CH0012005267	Novartis	STK	39.523	3.814	0	CHF 49,940	1.519.109,23	1,72
CH0012100191	Tecan Group AG	STK	3.346	0	0	CHF 72,750	187.348,19	0,21
CH0012583404	Mobilezone Holding AG	STK	11.685	0	0	CHF 10,950	98.476,68	0,11
CH0012815459	LifeWatch AG	STK	6.976	6.976	6.976	CHF 7,980	42.844,98	0,05
CH0012829898	Emmi AG	STK	851	0	0	CHF 208,900	136.822,83	0,15
CH0015251710	Banque Cantonale Vaudoise	STK	750	0	364	CHF 517,500	298.718,54	0,34
CH0015536466	Galencia	STK	636	0	0	CHF 576,000	281.948,74	0,32
CH0018294154	PSP Swiss Property	STK	7.731	0	0	CHF 74,800	445.069,50	0,50
CH0024638196	Schinder Holding AG	STK	20.280	0	0	CHF 109,900	1.715.363,66	1,94
CH0034389707	Alpiq Holding AG	STK	81	333	252	CHF 369,500	23.035,10	0,03
CH0100185955	Gategroup Holding AG	STK	5.482	5.482	0	CHF 48,750	205.685,75	0,23
DE0003304101	Gerry Weber International AG	STK	3.342	1.143	0	EUR 41,130	137.456,46	0,16
DE0005118806	Telegate AG	STK	3.754	0	1.581	EUR 7,973	29.930,64	0,03
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke EO 1	STK	12.992	12.992	0	EUR 58,410	758.862,72	0,86
DE0005232805	Bertrandt AG	STK	7.134	2.899	0	EUR 47,425	338.329,95	0,38
DE0005313704	Carl-Zeiss Meditec AG	STK	4.598	0	0	EUR 14,860	68.326,28	0,08
DE0005501357	Axel Springer AG	STK	2.441	2.441	0	EUR 113,850	277.907,85	0,31
DE0005785604	Fresenius SE	STK	29.068	29.068	0	EUR 65,960	1.917.325,28	2,17
DE0005785802	Fresenius Medical Care	STK	26.357	4.348	3.231	EUR 47,400	1.249.321,80	1,41
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA	STK	37.382	0	5.926	EUR 43,920	1.641.817,44	1,86
DE0007010803	Rational AG	STK	490	0	0	EUR 168,300	82.467,00	0,09
DE0007297004	Südzucker Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.135	12.135	0	EUR 19,625	238.149,38	0,27
DE0007664039	Volkswagen AG Vz. o. St.	STK	2.126	2.126	4.090	EUR 115,600	245.765,60	0,28
DE0008232125	Lufthansa	STK	21.305	21.305	0	EUR 14,870	316.805,35	0,36
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	STK	7.724	0	0	EUR 32,090	247.863,16	0,28
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG	STK	1.630	0	0	EUR 34,850	56.805,50	0,06
DE000ENAG999	E.ON	STK	6.225	45.785	39.560	EUR 21,560	134.211,00	0,15
DE000PAH0038	Porsche Inhaber-Vorzugsaktien	STK	2.069	2.069	0	EUR 46,325	95.846,43	0,11
DK0010181759	Carlsberg AS / Navne-Aktier B DK 20	STK	5.110	8.675	3.565	DKK 567,500	388.875,85	0,44
DK0010272632	GN Store Nord AS DK 1	STK	37.866	37.866	0	DKK 49,170	249.674,30	0,28
DK0010287234	H. Lundbeck	STK	14.624	14.624	0	DKK 122,500	240.229,58	0,27
DK0010309657	Coloplast	STK	9.530	0	1.613	DKK 759,500	970.610,28	1,10
DK0060102614	NOVO-NORDISK AS	STK	11.871	1.827	11.702	DKK 655,500	1.043.480,19	1,18
ES0112501012	Ebro Foods S.A.	STK	63.340	63.340	0	EUR 16,570	1.049.543,80	1,19
ES0116870314	Gas Natural	STK	64.372	64.372	0	EUR 13,285	855.182,02	0,97
ES0121501318	Campofrio Food Group S.A.	STK	7.892	0	0	EUR 7,860	62.031,12	0,07
ES0130960018	Enagas S.A.7 /Acciones Port. EO 1,50	STK	4.814	4.814	0	EUR 16,050	77.264,70	0,09
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	99.695	99.695	0	EUR 6,154	613.523,03	0,69
ES0148396015	Industria de Diseño Textil SA	STK	19.449	0	4.040	EUR 56,390	1.096.729,11	1,24
ES0157097017	Almirall SA	STK	12.385	12.385	0	EUR 7,890	97.717,65	0,11
ES0173516115	Repsol	STK	50.654	77.803	27.149	EUR 24,265	1.229.119,31	1,39
ES0178430E18	Telefónica	STK	88.565	62.772	0	EUR 17,745	1.571.585,93	1,78
ES0184262212	Viscofan S.A.	STK	15.217	0	0	EUR 28,490	433.532,33	0,49
FI0009000202	Kesko Oy	STK	26.627	17.401	0	EUR 33,360	888.276,72	1,01
FI0009002943	Raisio Plc.	STK	23.130	0	0	EUR 2,650	61.294,50	0,07
FI0009003727	Wartsila Corp.	STK	34.530	31.072	0	EUR 27,330	943.704,90	1,07
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	19.639	19.639	0	EUR 14,680	288.300,52	0,33
FI0009013296	Neste Oil Registered Shs o.N.	STK	4.903	4.903	0	EUR 14,530	71.240,59	0,08

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Aktien									
FI0009013403 KONE Corp.		STK	15.510	0	10.520	EUR	40,760	632.187,60	0,72
FI0009014351 Oriola-KD Corp.		STK	41.804	19.771	0	EUR	3,360	140.461,44	0,16
FI0009014377 Orion Corp. Cl. B		STK	13.815	0	0	EUR	17,030	235.269,45	0,27
FR0000031577 Virbac S.A.		STK	1.145	540	0	EUR	118,210	135.350,45	0,15
FR0000036857 Ste Intl de Plant.d'Heveas SA		STK	1.102	1.102	0	EUR	87,920	96.887,84	0,11
FR0000038259 Eurofins Scientific S.A. EO 0,1		STK	1.660	1.660	0	EUR	61,080	101.392,80	0,11
FR0000038606 Manitou B.F. S.A. Actions Port. EO 1		STK	4.525	4.525	0	EUR	21,500	97.287,50	0,11
FR0000053266 Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,61		STK	2.297	2.297	0	EUR	40,750	93.602,75	0,11
FR0000061129 Boiron S.A.		STK	2.290	0	0	EUR	29,360	67.234,40	0,08
FR0000063935 Bonduelle		STK	717	0	2.054	EUR	66,450	47.644,65	0,05
FR0000120107 Bongrain S.A.		STK	1.057	0	0	EUR	65,660	69.402,62	0,08
FR0000120271 Total		STK	22.142	39.354	17.212	EUR	43,195	956.423,69	1,08
FR0000120578 Sanofi-Aventis		STK	35.694	0	6.613	EUR	49,755	1.775.954,97	2,01
FR0000120966 Bic S.A.		STK	10.123	0	0	EUR	62,900	636.736,70	0,72
FR0000121253 Rubis S.A.		STK	3.509	3.509	0	EUR	83,970	294.650,73	0,33
FR0000121709 SEB S.A.		STK	10.113	1.936	0	EUR	69,930	707.202,09	0,80
FR0000124570 Plastic Omnium S.A.		STK	4.455	2.776	0	EUR	57,120	254.469,60	0,29
FR0000125585 Casino Guichard-Perrachon SA		STK	24.519	0	0	EUR	67,320	1.650.619,08	1,87
FR0000125684 Zodiac Aerospace		STK	8.756	11.934	3.178	EUR	51,600	451.809,60	0,51
FR0000127771 Vivendi		STK	50.809	0	0	EUR	20,160	1.024.309,44	1,16
FR0000130403 Christian Dior S.A.		STK	2.625	0	0	EUR	99,830	262.053,75	0,30
FR0000133308 France Telecom		STK	113.385	0	0	EUR	15,795	1.790.916,08	2,03
FR0000402422 Inter Parfums / Actions Port. EO 3		STK	4.008	4.008	0	EUR	25,100	100.600,80	0,11
FR00004040608 ABC Arbitrage S.A.		STK	10.074	0	0	EUR	7,590	76.461,66	0,09
FR0010208488 GdF Suez		STK	53.156	53.156	0	EUR	28,705	1.525.842,98	1,73
GB0002502812 Dairy Crest Group		STK	15.298	0	0	GBP	3,714	64.629,14	0,07
GB0002634946 BAE Systems		STK	82.927	0	0	GBP	3,284	309.778,27	0,35
GB0002670437 Devro PLC		STK	71.923	0	0	GBP	2,853	233.411,05	0,26
GB0002875804 BAT		STK	15.646	36.933	46.348	GBP	25,335	450.895,68	0,51
GB0004544929 Imperial Tobacco Group		STK	1.430	0	30.601	GBP	19,440	31.621,62	0,04
GB0006776081 Pearson		STK	12.450	0	23.974	GBP	11,050	156.488,88	0,18
GB0006886666 Euromoney Inst. Investor Registered Shares LS -,0025		STK	11.673	11.673	0	GBP	6,895	91.552,17	0,10
GB0007442014 Robert Wiseman Dairies PLC		STK	37.367	0	0	GBP	3,453	146.748,53	0,17
GB0007908733 Scottish and Southern Energy		STK	58.159	78.300	57.805	GBP	12,680	838.857,18	0,95
GB0008754136 Tate & Lyle PLC		STK	167.948	0	0	GBP	5,800	1.108.038,04	1,25
GB0009252882 GlaxoSmithKline		STK	8.956	10.508	102.854	GBP	11,940	121.638,27	0,14
GB0009895292 AstraZeneca		STK	47.500	4.885	1.884	GBP	28,940	1.563.665,94	1,77
GB0030913577 BT Group PLC		STK	373.009	0	0	GBP	1,861	789.618,88	0,89
GB0033029744 Northumbrian Water Group PLC		STK	113.013	0	0	GBP	3,343	429.750,73	0,49
GB00B00FPT80 Chesnara PLC		STK	21.111	0	0	GBP	2,485	59.674,27	0,07
GB00B033F229 Centrica		STK	454.467	0	0	GBP	3,324	1.718.364,17	1,94
GB00B08SNH34 National Grid Transco		STK	96.780	224.934	162.205	GBP	5,955	655.570,23	0,74
GB00B0F99717 Berendsen PLC		STK	24.409	0	46.887	GBP	4,772	132.495,85	0,15
GB00B0LCW083 Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10		STK	22.252	22.252	0	GBP	7,480	189.331,33	0,21
GB00B16GWD56 Vodafone Group		STK	530.769	46.842	378.747	GBP	1,785	1.077.392,48	1,22
GB00B1FH8J72 Severn Trent PLC		STK	28.707	6.504	83.746	GBP	14,740	481.323,57	0,54
GB00B1VNSX38 Drax Group		STK	40.142	40.142	0	GBP	3,952	180.454,52	0,20
GB00B1Z45T84 Provident Financial		STK	3.920	3.920	0	GBP	9,695	43.230,05	0,05
GB00B2988H17 Amlin		STK	19.100	0	0	GBP	3,813	82.842,27	0,09
GB00B2PDGW16 WH Smith		STK	32.260	18.617	87.439	GBP	4,369	160.323,89	0,18
GB00B39J2M42 United Utilities Group PLC		STK	20.664	56.695	155.386	GBP	5,980	140.561,83	0,16
GB00B63QSB39 GREGGS PLC		STK	44.503	44.503	0	GBP	5,205	263.488,62	0,30
GRS428003008 Thessaloniki Water & Sewage		STK	9.964	0	0	EUR	4,960	49.421,44	0,06
GRS434003000 Public Power		STK	5.786	5.786	0	EUR	12,220	70.704,92	0,08
IE0002588105 Paddy Power		STK	1.960	0	31.784	EUR	30,505	59.789,80	0,07
IE0004906560 Kerry Group Registered Shares A EO -,125		STK	4.032	4.032	0	EUR	26,600	107.251,20	0,12
IT0001207098 ACEA S.p.A. Azioni nom. EO 5,16		STK	8.516	8.516	0	EUR	8,290	70.597,64	0,08
IT0003007728 Tod's S.p.A. Azioni nom. EO 2		STK	2.507	2.507	0	EUR	82,800	207.579,60	0,23
IT0003029441 Engineering Ingeg. Infor. SpA		STK	2.151	0	0	EUR	23,220	49.946,22	0,06

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Aktien		STK	25.343	25.343	0	EUR	6,830	173.092,69	0,20
IT0003115950 De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 3		STK	216.588	0	161.732	EUR	4,462	966.415,66	1,09
IT0003128367 ENEL		STK	30.059	30.059	0	EUR	17,430	523.928,37	0,59
IT0003132476 ENI		STK	139.510	66.514	0	EUR	3,964	553.017,64	0,63
IT0003153415 Snam Rete Gas Azioni		STK	149.478	0	337.639	EUR	3,378	504.936,68	0,57
IT0003242622 Terna		STK	1.238.056	1.238.056	0	EUR	1,086	1.344.528,82	1,52
IT0003497168 Telecom Italia		STK	112.173	29.333	109.284	EUR	2,380	266.971,74	0,30
IT0003826473 Parmalat SPA		STK	38.269	0	0	EUR	7,090	271.327,21	0,31
IT0003828271 Recordati		STK	4.934	4.934	0	EUR	12,570	62.020,38	0,07
IT0004604762 Saffilo Group S.p.A. Azioni nom. EO 5		STK	143.361	0	0	GBP	1,234	201.232,45	0,23
JE00B64G9089 Beazley PLC		STK	158.852	0	0	EUR	12,000	1.906.224,00	2,16
NL0000009082 Koninklijke KPN		STK	47.716	0	0	EUR	38,640	1.843.746,24	2,09
NL0000009165 Heineken N.V.		STK	53.020	53.020	0	EUR	8,891	471.400,82	0,53
NL0000226223 STMicroelectronics N.V.		STK	5.967	0	0	EUR	21,010	125.366,67	0,14
NL0000339703 Beter Bed Holding N.V.		STK	5.805	0	0	EUR	22,305	129.480,53	0,15
NL0000350361 Exact Holding		STK	7.982	4.328	16.931	EUR	52,250	417.059,50	0,47
NL0000375400 Nutreco		STK	9.780	7.189	0	EUR	23,930	234.035,40	0,26
NL0000817179 Sligro Food Group N.V.		STK	51.665	0	9.142	EUR	24,940	1.288.525,10	1,46
NL0000852549 CSM		STK	188.212	0	0	EUR	9,465	1.781.426,58	2,02
NL0006033250 Ahold		STK	291.166	291.166	0	NOK	6,900	255.113,64	0,29
NO0003054108 Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 0,75		STK	47.977	47.977	0	NOK	147,400	897.996,19	1,02
NO0003078800 TGS Nopec Geophysical		STK	8.336	0	0	NOK	169,500	179.420,20	0,20
NO0003096208 Leroy Seafood Group ASA		STK	156.804	0	0	NOK	91,400	1.819.898,87	2,06
NO0010063308 Telenor ASA		STK	18.346	18.346	0	NOK	43,000	100.173,71	0,11
NO0010073489 Austevoll Seafood ASA		STK	8.006	8.006	0	NOK	152,500	155.034,86	0,18
NO0010096985 Statoil		STK	5.198	5.198	0	NOK	134,000	88.447,38	0,10
NO0010239437 ALGETA ASA		STK	19.827	0	0	NOK	50,750	127.772,38	0,14
NO0010352412 Copeinca ASA		STK	89.116	89.116	0	EUR	11,545	1.028.844,22	1,16
PTJMT0AE0001 Jerónimo Martins SGPS		STK	47.429	24.621	8.650	EUR	8,160	387.020,64	0,44
PTPTCOAM0009 Portugal Telecom		STK	6.823	0	0	SEK	96,500	73.747,70	0,08
SE0000105199 Haldex AB		STK	32.930	0	38.150	SEK	249,400	919.885,98	1,04
SE0000163628 Elekta AB		STK	58.011	2.428	53.760	SEK	146,500	951.905,41	1,08
SE0000314312 Tele2 AB		STK	19.669	0	37.437	SEK	233,500	514.416,61	0,58
SE0000635401 Axfood AB		STK	107.335	0	142.286	SEK	54,750	658.220,35	0,74
SE0000667925 TeliaSonera AB		STK	4.493	4.493	0	SEK	160,000	80.519,71	0,09
SE0001137985 Active Biotech AB		STK	10.946	8.835	0	SEK	181,000	221.911,51	0,25
SE0001493776 AarhusKarlskamm AB Namn-Aktier SK 10		STK	13.291	13.291	0	SEK	100,500	149.613,07	0,17
SE0002683557 Loomis AB-BA		STK	171.959	0	0	EUR	10,785	1.854.577,82	2,10
US2515661054 Deutsche Telekom									
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien									
AT0000743059 OMV AG		STK	42.545	42.545	0	EUR	31,475	1.339.103,88	1,52
AT0000APOST4 Österreichische Post		STK	14.553	7.747	0	EUR	23,950	348.544,35	0,39
CH0008742519 Swisscom		STK	5.589	0	0	CHF	411,800	1.771.377,05	2,00
DE000A1KRRB1 Porsche Automobil Holding SE									
Inhaber-Bezugsrechte auf VZO		STK	2.069	2.069	0	EUR	6,215	12.858,84	0,01
IE00B1HDWM43 Total Produce PLC		STK	132.879	0	0	EUR	0,433	57.536,61	0,07
IT0001050910 Brembo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52		STK	7.610	7.610	0	EUR	8,685	66.092,85	0,07
IT0003492391 DiaSorin		STK	33.208	0	0	EUR	31,000	1.029.448,00	1,16
NL0009103530 Mediq N.V.		STK	31.968	13.702	0	EUR	14,150	452.347,20	0,51
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile		ANT	380	380	0	EUR	1.019,690	387.482,20	0,44
LU0489951797 Quoniam F.S.-Global Eq. MinRisk Inhaber-Anteile o.N.									
Summe Wertpapiervermögen						EUR	86.903.154,84	98,33	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Swiss Market Index(SMI) Future 06/2011	EUREX	CHF	Anzahl 3			EUR	6.303,39	0,01	
EURO STOXX 50 Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl 19			EUR	26.120,00	0,03	
FTSE 100 Future 06/2011	EUREX	GBP	Anzahl 7			EUR	19.121,39	0,02	
Devisenderivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
CHF/EUR 9,4 Mio.	OTC					EUR	93.219,55	0,11	
Summe Derivate						EUR	144.764,33	0,15	
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	147.941,02		%	100,000	147.941,02	0,17	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
		DKK	154.252,18		%	100,000	14.381,61	0,02	
		GBP	193.342,27		%	100,000	239.048,45	0,27	
		SEK	7.755.994,89		%	100,000	868.727,03	0,98	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		CHF	111.386,29		%	100,000	72.909,92	0,08	
		NOK	269,46		%	100,000	34,22	0,00	
		USD	0,01		%	100,000	0,01	0,00	
Summe Bankguthaben						EUR	1.343.042,26	1,52	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		EUR	87.895,67			EUR	87.895,67	0,10	
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	87.895,67	0,10	
Sonstige Verbindlichkeiten*		EUR	-100.858,49				-100.858,49	-0,11	
Fondsvermögen							EUR	88.377.998,61	100,00**
Anteilwert							EUR	44,63	
Umlaufende Anteile							STK	1.980.193	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								98,33	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,16	

* Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung und Advisorvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen.

Preisankünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2011

Kanadische Dollar	(CAD)	1,3777	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,2993	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,4572	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,8791	= 1 EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	7,8751	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	8,9280	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,4186	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = European Exchange

OTC = Over the Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	--	-----------------------	--------------------------

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**Börsengehandelte Wertpapiere****Aktien**

BE0003669802	D'leteren N.V.	STK	0	384
BE0003775898	Colruyt	STK	0	7.552
BE0003785020	Omega Pharma S.A.	STK	0	4.553
DE0005200000	Beiersdorf	STK	0	5.119
DE0005772206	Fielmann	STK	0	1.542
DE0005785638	Fresenius Vz	STK	0	29.068
DE0007037129	RWE	STK	0	22.270
DE0007251803	Stada	STK	0	2.751
DE0008402215	Hannover Rück	STK	0	13.452
DK0010207497	Danisco, AS	STK	0	7.815
FI0009007884	Elisa Communications	STK	0	6.426
FR0000052292	Hermes International S.A.	STK	2.690	2.690
FR0000120172	Carrefour	STK	1.525	1.525
FR0000120321	L'Oréal	STK	0	15.737
FR0010096479	Biomerieux	STK	0	2.405
GB0005331532	Compass Group PLC	STK	0	17.576
GB0005746358	McBride PLC	STK	0	46.718
GB0006320161	International Power PLC	STK	76.282	76.282
Registered Shares LS-, 50				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Class A	STK	0	5.385
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	STK	7.808	43.787
IT0001475109	Premarin Fianziaria	STK	0	62.950
IT0003201198	SIAS SPA	STK	0	7.761
NL0000009355	Unilever	STK	0	68.728
SE0000102378	Betsson AB	STK	0	6.239
SE0000112385	Saab AB	STK	0	24.295
SE0000117970	NCC AB	STK	0	4.668
SE0000170110	Avanza Bank Holding AB	STK	0	8929
SE0000337917	Diamyd Medical AB Namn-Aktier	STK	7.588	7.588
B SK 0,50				
SE0000426462	Q-Med AB	STK	0	26.294
SE0003841543	TeliaSonera AB Anrechte	STK	249.621	249.621

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
CH0038863350 Nestlé	STK	0	45.788	
FR0010970129 RUBIS Anrechte 01.12.2010	STK	1.192	1.192	
IT0001063210 Mediaset	STK	0	62.390	
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
NL0009127885 UNILEVER CVA -ANR.-	STK	37.995	37.995	

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, FTSE 100 Index,
Swiss Market Index)

EUR

2.723

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR

EUR

40.478

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR

EUR

7.015

Angaben zu den Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 Investmentgesetz für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge bezahlt.

Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p. a.

Gruppenfremde Investmentanteile

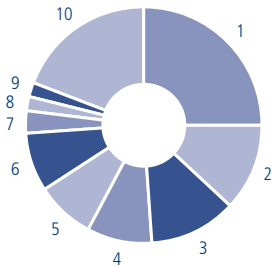
LU0489951797 Quoniam F.S.-Global Eq.MinRisk

Inhaber-Anteile o.N.

0,75

Deutsche Postbank Global Player

Global Player
Stand: 31.03.2011



Länderstruktur
Fondsvolumen 76 Mio. EUR

1	USA	25%
2	Großbritannien	12%
3	Schweiz	12%
4	Brasilien	9%
5	Japan	8%
6	Deutschland	8%
7	Australien	3%
8	Irland	2%
9	Thailand	2%
10	Sonstige Länder	19%
Summe		100%

Bericht für den Zeitraum vom
01.10.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Beim Fonds Deutsche Postbank Global Player handelt es sich um ein fokussiertes Portfolio, das rund 40 bis 60 Aktien umfasst. Der Anlageschwerpunkt liegt auf Aktien von Unternehmen, die von den Globalisierungschancen in besonderem Maße profitieren. Hierzu gehören auch Emerging-Markets-Titel. Zusätzlich können Aktien kleiner und mittelgroßer Unternehmen in Phasen ihrer erhöhten Attraktivität gegenüber hochkapitalisierten Unternehmen beigemischt werden.

Anlageziel ist es, den MSCI-World-Net-Dividend-Index mittels eines aktiven Managements über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum um 3 % p.a. zu übertreffen.

Die Wertentwicklung des Fonds

Der Fonds erzielte unter Berücksichtigung der Ausschüttung in Höhe von 0,18 EUR je Anteil am 3. Dezember 2010 im Berichtszeitraum eine positive Rendite von 11,27 %*.

* Eigene Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

Das Kernportfolio des Fonds besteht aus Aktien von Unternehmen hoher Qualität, deren erfolgreiche Entwicklung nicht von einem besonders kräftigen Wirtschaftswachstum abhängt. Ergänzend zu diesem Kernportfolio ist der Fonds in den Schwellenländern engagiert, die im Hinblick auf Wachstum und Haushaltssituation weiterhin interessantes Potenzial bieten. Ausgewählte Positionen hält der Fonds überdies im Energie-, Rohstoff- und Grundstoffsektor sowie in mit der betreffenden Infrastruktur verwandten Bereichen.

Im Berichtszeitraum gab es signifikante Neuzugänge wie z. B. das attraktiv bewertete China Mobile. Der Titel wird mit einem niedrigen KGV gehandelt und bietet eine angemessen hohe Dividende mit weiterem Spielraum nach oben. Dem Portfolio beigemischt wurde auch Fresenius Medical Care, ein führender Anbieter von Dialyseprodukten und -dienstleistungen.

Verkauft wurde die Position im Anbieter von Geräten und Dienstleistungen für den Gassektor Transocean. Ebenfalls getrennt haben wir uns von der Position in der thailändischen Öl- und Gasgesellschaft PTT PCL. Nach den kräftigen Kursgewinnen haben wir uns entschlossen, in einige neue Ideen im Öl- und Gassektor zu investieren, und im Gegenzug die Position in PTT verkauft.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Die für diesen Fonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko.

Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Da der Fonds auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum sind Gewinne aus den Bereichen Energie und Rohstoffe sowie Gesundheit und Verluste aus den Bereichen Industrie und Telekommunikation.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	STK	90.156	10.061	7.099	AUD 39,820	2.614.835,26	3,44
BMG540501027	Lazard Ltd.	STK	29.819	0	2.569	USD 41,950	881.789,83	1,16
BRAEDUACNOR9	Anhanguera Educac.Partic.S.A.	STK	60.407	60.407	0	BRL 39,750	1.043.219,47	1,37
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas S.A.	STK	81.529	15.025	0	BRL 21,550	763.327,08	1,00
CA73755L1076	Potash Corp. of Saskatch. Inc.	STK	25.445	19.554	3.557	USD 58,180	1.043.557,10	1,37
CH0011037469	Syngenta	STK	7.077	0	2.335	CHF 296,900	1.617.148,70	2,13
CH0038389307	Bank Sarasin & Cie	STK	36.489	0	3.173	CHF 39,850	1.119.130,80	1,47
CH0038838394	Weatherford International Ltd. Namens-Aktien SF 1,16	STK	89.530	89.530	0	USD 22,140	1.397.289,02	1,84
DE0005785802	Fresenius Medical Care	STK	37.444	38.500	1.056	EUR 47,400	1.774.845,60	2,34
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	40.775	4.600	2.121	EUR 54,750	2.232.431,25	2,94
ES0109067019	Amadeus IT Holding S.A.	STK	92.935	23.914	5.320	EUR 13,680	1.271.350,80	1,67
FR000120321	L'Oréal	STK	18.307	0	2.573	EUR 82,640	1.512.890,48	1,99
GB0000566504	BHP Billiton	STK	63.513	13.200	8.687	GBP 24,720	1.785.923,83	2,35
GB0002875804	BAT	STK	58.562	13.800	4.527	GBP 25,335	1.687.674,34	2,22
GB0006731235	Associated British Foods PLC	STK	132.608	137.700	5.092	GBP 9,975	1.504.646,46	1,98
GB0009252882	GlaxoSmithKline	STK	116.616	22.000	9.680	GBP 11,940	1.583.850,94	2,08
GB0033872168	Icap	STK	193.488	0	29.552	GBP 5,325	1.171.994,27	1,54
GB00B5KKT968	Cable & Wireless Communications PLC	STK	1.073.435	0	39.032	GBP 0,457	558.354,22	0,73
GB00B5WB0X89	Cable & Wireless Worldwide	STK	1.035.352	0	77.115	GBP 0,535	630.077,03	0,83
JP3242800005	Canon	STK	41.300	0	3.200	JPY 3.620,000	1.272.391,49	1,67
JP3294460005	Inpex Corp.	STK	369	24	86	JPY 631.000,000	1.981.608,51	2,61
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	STK	42.300	42.300	0	JPY 3.350,000	1.206.000,00	1,59
JP3898400001	Mitsubishi Corp.	STK	80.000	81.000	1.000	JPY 2.309,000	1.572.085,11	2,07
KYG097021045	Belle Int. Hldgs. Ltd.	STK	330.000	337.000	7.000	HKD 14,260	426.130,34	0,56
KYG720051047	Powerlong Real Est.Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	1.392.000	1.492.000	1.615.000	HKD 2,520	317.649,94	0,42
KYG7800X1079	Sands China Ltd.	STK	425.400	0	370.000	HKD 17,360	668.738,31	0,88
TH0015010018	Siam Commercial Bk PCL	STK	710.800	63.600	50.100	THB 106,000	1.755.470,64	2,31
US13322V1052	Camelot Information Sys Inc.(ADRs)	STK	21.782	21.782	0	USD 16,610	255.039,49	0,34
US2566771059	Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL	STK	58.838	59.500	662	USD 31,540	1.308.156,29	1,72
US2686481027	EMC	STK	85.896	0	7.446	USD 26,930	1.630.607,13	2,15
US2944291051	Equifax Inc. Reg. Shares DL 1,25	STK	26.109	26.109	0	USD 38,430	707.295,13	0,93
US3626073015	Gafisa S.A. (Sp.ADR)	STK	83.066	84.000	934	USD 12,610	738.377,46	0,97
US45068B1098	ITT Educational Services Inc	STK	11.847	0	7.062	USD 71,390	596.191,55	0,78
US4581401001	Intel Corp.	STK	92.908	4.500	28.799	USD 20,460	1.339.981,45	1,76
US5850551061	Medtronic Inc.	STK	58.888	60.200	1.312	USD 39,370	1.634.301,82	2,15
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. (New) Registered Shares DL -,01	STK	50.831	0	3.488	USD 33,300	1.193.199,14	1,57
US6778621044	LUKOIL Neftyanaya Komp. OJSC							
Reg. Shs (Sp. ADRs) RL-,025		STK	24.328	24.600	272	USD 71,100	1.219.315,38	1,60
US7164951060	Petrohawk Energy Corp.	STK	55.225	0	4.775	USD 24,110	938.583,64	1,24
US71654V1017	Petroleo Brasileiro (Sp. ADR)	STK	67.690	7.670	3.087	USD 35,410	1.689.625,62	2,22
US74251V1026	Principal Financial Group Inc.	STK	75.187	5.600	6.270	USD 31,790	1.684.896,89	2,22
US8520611000	Sprint Nextel	STK	549.188	19.300	94.505	USD 4,560	1.765.330,10	2,32
US8792461068	Tele Norte Leste (Sp. ADR)	STK	88.446	15.000	1.679	USD 17,620	1.098.560,92	1,45
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	STK	121.213	0	10.498	ZAR 136,700	1.721.628,87	2,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Aktien								
BRARZZACNOR3	Arezzo Industria e Comercio S							
Registered Shares o.N.		STK	38.000	38.000	0	BRL 22,800	376.417,43	0,50
BRRSIDACNOR8	Rossi Residencial S.A.	STK	96.064	18.073	0	BRL 13,710	572.202,04	0,75
BRTRNACDAM14	Terna Participacoes S.A.	STK	45.544	0	0	BRL 35,000	692.548,99	0,91
CH0011075394	Zurich Financial Services	STK	8.045	300	674	CHF 257,900	1.596.864,08	2,10
CH0012032048	Roche Holding Genüsse	STK	15.606	1.380	1.092	CHF 131,500	1.579.457,40	2,08
CH0038863350	Nestlé	STK	35.822	0	3.109	CHF 52,800	1.455.708,15	1,92
DK0060252690	Pandora A/S	STK	48.720	51.214	2.494	DKK 268,300	1.752.879,90	2,31
HK0941009539	China Mobile	STK	258.500	260.500	2.000	HKD 71,650	1.677.203,41	2,21
IE00B48NMY34	Accenture Ltd.	STK	47.091	4.400	9.350	USD 54,790	1.818.776,18	2,39
KYG984301047	Yingde Gases	STK	529.000	0	8.000	HKD 6,510	311.849,93	0,41
TW0002498003	High Tech Computer	STK	48.005	0	58.000	TWD 1.150,000	1.323.377,47	1,74
US0220951033	Altria Group	STK	88.341	0	7.652	USD 26,110	1.625.957,64	2,14
US0382221051	Applied Materials	STK	150.833	20.900	15.902	USD 15,730	1.672.496,19	2,20
US3024451011	FLIR Systems	STK	46.133	7.700	11.777	USD 34,450	1.120.317,11	1,47
US37250W1080	GeoEye Inc.	STK	12.435	0	565	USD 40,700	356.763,36	0,47
US61945A1079	The Mosaic Co.	STK	19.776	26.000	6.224	USD 80,450	1.121.513,60	1,48
Summe Wertpapiervermögen						EUR	73.969.834,58	97,36

Bankguthaben**EUR-Guthaben bei:**

Depotbank	EUR	2.017.951,66	%	100,000	2.017.951,66	2,66
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
	DKK	0,04	%	100,000	0,01	0,00
	GBP	14.654,78	%	100,000	16.669,83	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						
	HKD	17.475,76	%	100,000	1.582,51	0,00
	THB	839.659,80	%	100,000	19.563,37	0,03
	ZAR	178.157,52	%	100,000	18.510,83	0,02
Summe Bankguthaben			EUR		2.074.278,21	2,73

Sonstige Vermögensgegenstände

Dividendenansprüche	EUR	224.248,99	EUR		224.248,99	0,30
Summe sonstige Vermögensgegenstände			EUR		224.248,99	0,30

Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme

Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						
	JPY	-18.746.969,00	%	100,000	-159.548,67	-0,21
	USD	-37.582,23	%	100,000	-26.492,48	-0,03
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme			EUR		-186.041,15	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten*	EUR	-109.778,29	EUR		-109.778,29	-0,14

Fondsvermögen	EUR	75.972.542,34	100,00**
Anteilwert	EUR	24,82	
Umlaufende Anteile	STK	3.061.092	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			97,36

* Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung und Advisorvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)	per 31.03.2011		
Australische Dollar	(AUD)	1,3729	= 1 EUR
Real (Brasilien)	(BRL)	2,3017	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,2993	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,4572	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,8791	= 1 EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	11,0431	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	117,5000	= 1 EUR
Baht (Thailand)	(THB)	42,9200	= 1 EUR
Neue Taiwan-Dollar	(TWD)	41,7158	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,4186	= 1 EUR
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,6245	= 1 EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	--	-----------------------	--------------------------

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

AU000000QBE9	QBE Insurance Group Ltd.	STK	0	88.954
BRAEDUCDAM18	Anhanguera Educacional Part.	STK	0	72.400
CH0048265513	Transocean Ltd.	STK	0	36.491
DE0005909006	Bilfinger Berger AG	STK	0	13.318
FR0000121329	Thales	STK	0	31.067
GB00B16GWD56	Vodafone Group	STK	0	723.487
JP3762600009	Nomura Holdings Inc.	STK	0	211.700
KYG7211Y1089	Powerlong Real Est.Hldgs Ltd.	STK	1.515.000	1.515.000
TH0646010015	PTT PCL	STK	0	262.500
US17275R1023	Cisco Systems	STK	13.500	96.048
US20854P1093	CONSOL Energy	STK	0	43.963
US2515661054	Deutsche Telekom	STK	0	167.491
US4824231009	KBW	STK	0	27.539
US5010441013	The Kroger Co.	STK	0	77.061
US5324571083	Eli Lilly & Co.	STK	0	62.572

**An organisierten Märkten zugelassene oder
in diese einbezogene Wertpapiere**

Aktien

BRHYPED01M18	Hypermarcas S.A. Anrechte	STK	67	67
BRNATUACNOR6	Natura Cosmeticos S.A.	STK	0	33.112
US3729171047	Genzyme Corp.	STK	0	20.442
US9078181081	Union Pacific	STK	0	12.411

Deutsche Postbank Kommunal Invest

Bericht für den Zeitraum vom
20.12.2010 bis 31.03.2011

Tätigkeitsbericht

Die Anlageziele des Sondervermögens sowie die Anlagepolitik zur Erreichung dieser Ziele im Berichtszeitraum

Der Dachfonds Deutsche Postbank Kommunal Invest investiert überwiegend in Renten-ETFs auf Staatsanleihen des Euro-Währungsraumes sowie in Aktien-ETFs auf europäische Markt- und Branchenindizes. Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines kontinuierlichen Ertrages unter Einsatz von aktiven Risikomanagementsystemen an. Längerfristig soll eine höhere Wertentwicklung im Vergleich zu einer Anlage in europäischen Staatsanleihen erzielt werden.

Auf Basis eines Multi-Manager-Ansatzes wurden zwei unabhängige Asset Manager mit der Verwaltung des Mandats betraut. Hierzu wurde jedem Asset Manager ein Teilportfolio (Segment) zur Verwaltung übertragen: Segment A an Avana Invest GmbH, Segment B an ELAN Capital-Partners GmbH. Die Kapitalanlage erfolgt ausschließlich unter Verwendung quantitativer und voneinander unabhängiger Anlagestrategien. Für alle Asset Manager gilt, dass innerhalb der Asset Allocation keine klassische Benchmark-Orientierung verfolgt wird. Vielmehr kann jeder Manager unter Anwendung unterschiedlicher Risikomanagement-Systeme innerhalb des ihm übertragenen Teilportfolios die Fondszusammensetzung dynamisch steuern. Über den Einsatz von Short-ETFs auf Aktienindizes sowie Derivaten kann auch in negativen Marktphasen eine positive Performance erzielt werden.

Die Wertentwicklung des Fonds

Im Berichtszeitraum sank der Anteilpreis des Fonds von 100 EUR zum Ausgabezeitpunkt am 20.12.2010 auf 99,57 EUR am 31.03.2011.

Die Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele zum Berichtszeitpunkt sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraums

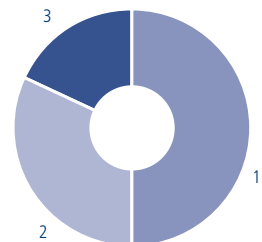
Segment A

Zum Zeitpunkt der Erstinvestition Anfang Januar 2011 lieferte das AVANA Trendfolgemodell nur für zwei von fünf Laufzeitbändern für deutsche Renten Kaufsignale. Entsprechend wurde der Rentenanteil des Segments A gemäß dem regelbasierten Investmentprozess nur zur Hälfte in Renten-ETFs investiert, das restliche Kapital in Geldmarkt-ETFs.

Nur wenige Wochen später folgten auch für die übrigen Laufzeitbänder Verkaufssignale und die Renten-ETFs wurden in Geldmarkt-ETFs bzw. die Kasseposition umgeschichtet. Gleichzeitig wurde eine knapp 50-prozentige Short-Position im Bund-Future eingegangen. Diese Allokation hatte Bestand bis zum Ende des Berichtszeitraumes.

Der Aktienanteil des Segments A wurde zum Zeitpunkt der Fondsaufgabe vollständig in ETFs auf Branchen des STOXX® Europe 600 investiert. Mitte März 2011 führten dann die Kursrückgänge im Zusammenhang mit dem Erdbeben und der Reaktorkatastrophe in Japan zunehmend zu Verkaufssignalen in den Branchen. Da der STOXX® Europe 600 ebenfalls ein Verkaufssignal aufwies, wurde auch in Short-ETFs investiert und dadurch das Aktienrisiko erheblich reduziert.

Kommunal Invest
Stand: 31.03.2011



Wertpapierstruktur
Fondsvolumen 99,6 Mio. EUR

1	Rentenfonds	50 %
2	Aktienfonds	32 %
3	Sonstige	18 %
Summe		100 %

Zum Ende des Berichtszeitraumes war der Aktienanteil zu ca. 22 % in Short-ETFs und ca. 78 % in Long-ETFs investiert.

Segment B

Das Segment B des Dachfonds investiert überwiegend in geldmarktnahe Fonds, Renten-ETFs auf Staatsanleihen des Eurowährungsraumes sowie Aktien-ETFs auf den EURO-STOXX-50-Index, wobei für den Aktienanteil des Segments die Investitionsquote aufgrund interner Regelungen auf 30 % begrenzt wird. Durch eine im Vergleich zu den anderen Investments höhere Wertentwicklung kann der Aktienanteil im Jahresverlauf temporär bis auf 35 % ansteigen.

Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines kontinuierlichen Ertrages unter Einsatz von Risikomanagementsystemen an. Längerfristig soll eine höhere Wertentwicklung im Vergleich zu einer Anlage in europäischen Staatsanleihen erzielt werden, weshalb auch mögliche Marktpreisrisiken in Form stärkerer Kursschwankungen akzeptiert werden.

Die im Verlauf des Januars 2011 mittels ETFs auf den EURO-STOXX-50-Index voll aufgebaute Aktienquote im Segment B wurde mit Fortgang der Abwärtsbewegung bis zur Monatsmitte des März 2011 vollständig wieder aufgelöst. Aus den Aktien-ETFs wurden Gewinne realisiert. Mit dem nachfolgenden Anstieg der Aktienmärkte wurden die Engagements dann sukzessive wieder aufgestockt, auf einen Anteil von etwa einem Viertel des Segments zum Ende des Berichtsmonats. Das restliche Volumen verblieb in Geldmarktfonds mit kurzer Duration und in Liquidität. In Rentenanlagen mit längerer durchschnittlicher Restlaufzeit erfolgten keine Investitionen.

Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum, insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken

Auf der Rentenseite unterliegt der Fonds vor allem Zinsänderungsrisiken. Auf der Aktienseite bestehen die wesentlichen Risiken im Marktpreis- und Währungsrisiko.

Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum sind Gewinne aus dem Verkauf eines europäischen Aktien-ETFs sowie eines internationalen Aktienfonds mit Schwerpunkt Versicherungen. Die größten Verluste entstanden durch mehrere Teilverkäufe eines europäischen Renten-ETFs.

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum gab es keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile								
Gruppenfremde Investmentanteile								
DE000AQ4RZ9 iShares eb.rexx Money Mar.(DE)								
Inhaber-Anteile		ANT	86.000	86.000	0	EUR 93,450	8.036.700,00	8,07
DE000ETF1227 ETFl.Dt.Börse EUROGOV G. Inhaber-Anteile		ANT	55.000	55.000	0	EUR 85,550	4.705.250,00	4,73
FR0010589101 Lyxor ETF ST.Eur.600 Dai.Sht Actions au Porteur o.N.		ANT	7.200	22.800	15.600	EUR 69,970	503.784,00	0,51
FR0010654913 Amundi ETF DJ EURO STOXX 50 Actions au Porteur o.N.		ANT	106.000	203.000	97.000	EUR 48,325	5.122.450,00	5,14
FR0010718841 Amundi ETF EONIA Actions au Porteur o.N.		ANT	3.820	3.820	0	EUR 1.392,348	5.318.769,36	5,34
FR0010754200 Amundi ETF EuroMTS Cash 3 Mths		ANT	43.000	68.000	25.000	EUR 118,695	5.103.885,00	5,13
FR0010916759 MUF-Ly.ETF STX.EU.600 A&P.D.S. Actions au Porteur A o.N.		ANT	19.800	19.800	0	EUR 16,780	332.244,00	0,33
LU0290358497 DB X-Trackers II Eonia Total Return Index ETF 1C		ANT	40.600	40.600	0	EUR 138,785	5.634.671,00	5,66
LU0322249037 db x-tr. ST.600 BKS SHO.DAI. / Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	11.800	11.800	0	EUR 30,400	358.720,00	0,36
LU0322249466 db x-tr. ST.600 HEA.C.SH.DA / Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	9.400	9.400	0	EUR 37,710	354.474,00	0,36
LU0322250126 db x-tr. ST.600 TELEC.SH.Daily / Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	15.100	15.100	0	EUR 23,700	357.870,00	0,36
LU0378434079 ComStage ETF-EURO STOXX 50 NR		ANT	169.000	308.000	139.000	EUR 48,470	8.191.430,00	8,23
LU0378435555 ComStage ETF-STXX Eu.600 Chem. / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	15.400	15.900	500	EUR 96,390	1.484.406,00	1,49
LU0378435639 ComStage ETF-STXX Eu.600 Con+M / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	30.700	35.200	4.500	EUR 48,580	1.491.406,00	1,50
LU0378436017 ComStage ETF-STXX Eu.600 IG+S / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	28.400	32.500	4.100	EUR 51,720	1.468.848,00	1,48
LU0378436108 ComStage ETF-STOXX Eu.600 Ins. / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	52.500	91.900	39.400	EUR 27,210	1.428.525,00	1,43
LU0378436363 ComStage ETF-STXX Eu.600 Media / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	50.700	58.700	8.000	EUR 28,550	1.447.485,00	1,45
LU0378436447 ComStage ETF-STOXX Eu.60 / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	21.500	21.500	0	EUR 66,590	1.431.685,00	1,44
LU0378437098 ComStage ETF-STOXX Eu.600 Tech / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	49.000	57.400	8.400	EUR 30,580	1.498.420,00	1,50
LU0378437684 ComStage ETF-Comm.EONIA / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	55.400	55.400	0	EUR 102,428	5.674.511,20	5,70
LU0392496856 ComStage ETF-EU.STX.50 DI.Sht. / Inhaber-Anteile I o.N.		ANT	3.900	3.900	0	EUR 31,910	124.449,00	0,12
LU0412624354 db x-t. STX600 Ba.RES.SHT DAI. / Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	45.000	45.000	0	EUR 7,668	345.060,00	0,35
LU0412624867 db x-tr.STX 600 UTIL.SHT DAILY / Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	10.100	10.100	0	EUR 34,470	348.147,00	0,35
Summe Wertpapiervermögen						EUR	60.763.189,56	61,03

Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsterminkontrakte

Euro Bund Future 06/2011	EUREX	EUR	Anzahl -125		EUR	0,00	0,00
Summe Derivate					EUR	0,00	0,00

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	10.088.174,89		%	100,000	10.088.174,89	10,13	
Summe Bankguthaben					EUR		10.088.174,89	10,13	
Geldmarktfonds									
Gruppeneigene Geldmarktfonds									
DE0009797795 Dt. Postbk. Euro Cash		ANT	142.910	142.910	0	EUR	56,130	8.021.538,30	8,06
DE000A0RABW4 KAS Euro Anlagefonds G		ANT	50.000	50.000	0	EUR	100,400	5.020.000,00	5,04
Gruppenfremde Geldmarktfonds									
FR0010510800 Lyxor ETF Euro Cash FCP		ANT	44.600	44.600	0	EUR	106,145	4.734.062,54	4,75
LU0088882138 JPMorg.Liq.-EO Liquidity Fund									
Namens-Anteile C Cap. o.N.		ANT	810	810	0	EUR	13.578,820	10.998.844,20	11,05
Summe der Geldmarktfonds					EUR		28.774.445,04	28,90	
Sonstige Verbindlichkeiten*		EUR	-59.484,32			EUR	-59.484,32	-0,06	
Fondsvermögen							EUR	99.566.325,17	100,00**
Anteilwert							EUR	99,57	
Umlaufende Anteile							STK	1.000.000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								61,03	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00	

* Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung und Advisorvergütung.

** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalanlagegesellschaft. Die Kapitalanlagegesellschaft stützt sich hierbei im Wesentlichen auf externe Quellen. Soweit keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle genutzt, die zwischen Depotbank und Kapitalanlagegesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Preisauskünfte Dritter werden durch eigene modellhafte Rechnungen oder andere Preisquellen auf Plausibilität geprüft.

In dem in diesem Halbjahresbericht behandelten Investmentvermögen werden 100,00 % des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUREX = European Exchange

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag):			
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
DE0006289481 iShares Eb.Rexx Gover.Ger.2.5-5.5	ANT	35.200	35.200
DE0006289499 Eb.RexxGovernment Germany 5.5-10.5	ANT	15.300	15.300
DE000ETF1193 ETFlab Dt.Börse EUROGOV/ Inhaber-Anteile	ANT	37.800	37.800
LU0378435043 ComStage ETF-STOXX Eur.A+P NR / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	22.300	22.300
LU0378435399 ComStage ETF-STOXX Eur.600 Bks / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	22.000	22.000
LU0378435472 ComStage ETF-STXX Eu.600 / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	16.500	16.500
LU0378435472 ComStage ETF-STXX Eu.600 / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	10.420	10.420
LU0378435712 ComStage ETF-STOXX Eur.600 FS / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	22.300	22.300
LU0378435803 ComStage ETF-STXX Eu.600 F+Bev / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	19.100	19.100
LU0378436520 ComStage ETF-STOXX Eu.600 P+H / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	16.400	16.400
LU0378436876 ComStage ETF-STOXX Eu.600 Rtl. / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	21.000	21.000
LU0378437171 ComStage ETF-STOXX Eu.60 / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	21.000	21.000
LU0378437254 ComStage ETF-STOXX Eu.600Tr+Ls / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	50.800	50.800
LU0378437338 ComStage ETF-STOXX Eu.600 Utl. / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	16.900	16.900
LU0380865021 db x-trackers EO STOXX 50 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	312.000	312.000
LU0412624602 db x-tr.STX 600 INSU.SHT DAILY / Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	9.400	9.400
LU0444606965 ComS.ETF-iBOXX EO S.G.C.5-10TR / Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	54.800	54.800

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro Bund)	EUR	15.491
--	-----	--------

Angaben zu den Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 Investmentgesetz für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge bezahlt.

Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p. a.

Gruppenfremde Investmentanteile

DE0006289481	iShares Eb.Rexx Gover.Ger.2.5-5.5	0,16
DE0006289499	Eb.RexxGovernment Germany 5.5-10.5	0,15
DE000A0Q4RZ9	iShares eb.rexx Money Mar.(DE) Inhaber-Anteile	0,13
DE000ETF1193	ETFlab Dt.Börse EUROGOV/Inhaber-Anteile	0,15
DE000ETF1227	ETFl.Dt.Börse EUROGOV G. Inhaber-Anteile	0,12
FR0010589101	Lyxor ETF ST.Eur.600 Dai.Sht Actions au Porteur o.N.	0,40
FR0010654913	Amundi ETF DJ EURO STOXX 50 Actions au Porteur o.N.	0,15
FR0010718841	Amundi ETF EONIA Actions au Porteur o.N.	0,14
FR0010754200	Amundi ETF EuroMTS Cash 3 Mths	0,14
FR0010916759	MUF-Ly.ETF STX.EU.600 A&P.D.S. Actions au Porteur A o.N.	0,45
LU0290358497	DB X-Trackers II Eonia Total Return Index ETF 1C	0,15
LU0322249037	db x-tr. ST.600 BKS SHO.DAI. / Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0322249466	db x-tr. ST.600 HEA.C.SH.DA / Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0322250126	db x-tr. ST.600 TELEC.SH.Daily / Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0378434079	ComStage ETF-EURO STOXX 50 NR	0,10
LU0378435043	ComStage ETF-STOXX Eur.A+P NR / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435399	ComStage ETF-STOXX Eur.600 Bks / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435472	ComStage ETF-STXX Eu.600 / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435555	ComStage ETF-STXX Eu.600 Chem. / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435639	ComStage ETF-STXX Eu.600 Con+M / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435712	ComStage ETF-STOXX Eur.600 FS / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378435803	ComStage ETF-STXX Eu.600 F+Bev / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436017	ComStage ETF-STXX Eu.600 IG+S / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436108	ComStage ETF-STOXX Eu.600 Ins. / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436363	ComStage ETF-STXX Eu.600 Media / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436447	ComStage ETF-STOXX Eu.60 / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436520	ComStage ETF-STOXX Eu.600 P+HG / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378436876	ComStage ETF-STOXX Eu.600 Rtl. / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378437098	ComStage ETF-STOXX Eu.600 Tech / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378437171	ComStage ETF-STOXX Eu.60 / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378437254	ComStage ETF-STOXX Eu.600Tr+Ls / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378437338	ComStage ETF-STOXX Eu.600 Util. / Inhaber-Anteile I o.N.	0,25
LU0378437684	ComStage ETF-Comm.EONIA / Inhaber-Anteile I o.N.	0,10
LU0380865021	db x-trackers EO STOXX 50 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,00
LU0392496856	ComStage ETF-EU.STX.50 DI.Sht. / Inhaber-Anteile I o.N.	0,35
LU0412624354	db x-t. STX600 Ba.RES.SHT DAI./ Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0412624602	db x-tr.STX 600 INSU.SHT DAILY / Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0412624867	db x-tr.STX 600 UTIL.SHT DAILY / Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50
LU0444606965	ComS.ETF-iBOXX EO S.G.C.5-10TR /Inhaber-Anteile I o.N.	0,12

Wichtige Hinweise für die Anleger

Hinweisbekanntmachung (5. Januar 2011)

In ihrer Funktion als Kapitalanlagegesellschaft für die Fonds

Deutsche Postbank Global e-Conomy WKN 979 776 Deutsche Postbank Europafonds Aktien WKN 979 727

macht die KAS Investment Servicing GmbH, Wiesbaden hiermit den Vollzug der Übertragung aller Vermögensgegenstände des untergehenden Fonds Deutsche Postbank Global e-Conomy auf den Deutsche Postbank Europafonds Aktien mit Wirkung zum 02.01.2011 bekannt.

Das Umtauschverhältnis der Anteile des übertragenden Sondervermögens betrug 1 zu 0,505932015 zum aufnehmenden Sondervermögen.

Die Anleger sind ab dem 3. Januar 2011 am Sondervermögen Deutsche Postbank Europafonds Aktien in Höhe ihrer Anteile als Miteigentümer nach Bruchteilen beteiligt.

Wiesbaden, 5. Januar 2011

KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung

**Hinweisbekanntmachung
(28. Januar 2011)**

Die KAS Investment Servicing GmbH, Wiesbaden ist die Kapitalanlagegesellschaft (Verwaltungsgesellschaft) folgender Fonds:

**Deutsche Postbank Global Player
WKN 979775**

**Deutsche Postbank Euro Cash
WKN 979779**

**Deutsche Postbank Europafonds
Aktien WKN 979772**

**Deutsche Postbank Europafonds Plus
WKN 979771**

**MultiManager Fonds 1
WKN 701358**

**MultiManager Fonds 3
WKN 701360**

**MultiManager Fonds 5
WKN 701362**

**ComfortInvest Substanz
WKN 260530**

**ComfortInvest Perspektive
WKN 260536**

Die Besonderen Vertragsbedingungen der oben genannten Sondervermögen verfügen jeweils über den folgenden § 8 Ziffer 3 o):

„o) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Sondervermögens durch national oder international anerkannte Ratingagenturen;“

wonach die genannten Aufwendungen dem jeweiligen Sondervermögen belastet werden dürfen.

Die KAS Investment Servicing GmbH fasst § 8 Ziffer 3 o) der Besonderen Vertragsbedingungen für die genannten Sondervermögen wie folgt neu:

„o) Kosten für die Beurteilung des Sondervermögens durch national oder international anerkannte Ratingagenturen;“

Im Übrigen bleiben die Besonderen Vertragsbedingungen jeweils unverändert. Die Wirkung tritt gemäß § 43 Absatz 5 Satz 2 InvG sechs Monate nach Veröffentlichung im e-Bundesanzeiger in Kraft. Die Veröffentlichung erfolgte am 31.01.2011. Die neuen Besonderen Vertragsbedingungen gelten damit ab dem 01.08.2011.

Die Änderung erfolgt nach § 43 Absatz 2 Satz 2 InvG ohne das Erfordernis der Zustimmung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Wiesbaden, den 28. Januar 2011

KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung

Kapitalanlagegesellschaft, Aufsichtsrat, Geschäftsführung, Depotbank

Kapitalanlagegesellschaft

KAS Investment Servicing GmbH
Biebricher Allee 2
65187 Wiesbaden
Tel.: 0611 1865-3800
Fax: 0611 1865-3895

Haftendes Eigenkapital

am 31.12.2010: 16,776 Mio. EUR

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital

am 31.12.2010: 5,113 Mio. EUR

Alleingeschafterin der KAS Investment Servicing GmbH

KB Deutschland Holding GmbH
Wiesbaden

Aufsichtsrat

Nicolaas Engelbert Blom (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands der KAS BANK N.V.
Baambrugge, Niederlande

Karl-Heinz Arnold
Privatier
Kriftel, Deutschland

Rolf Kooijman (seit 29.11.2010)
CFO KAS BANK N.V.
Velsbroek, Niederlande

Coen Laan (bis 29.11.2010)
Director Investment Management Services
KAS BANK N.V.
Heiloo, Niederlande

Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)
Nauheim

Thomas B. Schneider
Frankfurt am Main

Depotbank

KAS BANK N.V. – German Branch
Biebricher Allee 2
65187 Wiesbaden

Haftendes Eigenkapital

am 31.12.2010: 25 Mio. EUR

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital

am 31.12.2010: 15,7 Mio. EUR

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE
Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main

Fondsmanagement

Deutsche Postbank
Financial Services GmbH
Ludwig-Erhard-Anlage 2-8
60325 Frankfurt am Main

Quoniam Asset Management GmbH
Westhafen Tower, Westhafenplatz 1
60327 Frankfurt am Main

Newton Investment Management
160 Queen Victoria Street
London EC4V 4LA
UK

AVANA Invest GmbH
Thierschplatz 6 – Lehel Carré
80538 München

ELAN Capital-Partners GmbH
Seifgrundstraße 2
61348 Bad Homburg v. d. H.

Weitere Vertriebsstellen

Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn

Über Änderungen der vorstehenden Angaben informieren die regelmäßig zu erstellenden Jahres- und Halbjahresberichte. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise aller Fonds der KAS Investment Servicing GmbH werden börsentäglich errechnet und teilweise in überregionalen Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht. Sie können die Anteilpreise und zusätzliche Informationen zu den Fonds börsentäglich abrufen per: <http://kis.kasbank.com>

Stand: 31.03.2011

Dieser Halbjahresbericht wurde auf der Basis von Daten erstellt, die uns von WM Datenservice zur Verfügung gestellt wurden und die urheberrechtlich geschützt sind. Diese Daten werden von der Redaktion von WM Datenservice mit größtmöglicher Sorgfalt zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten von WM Datenservice kann nicht übernommen werden.

Mehr Informationen hier:

www.postbank.de · direkt@postbank.de

<http://kis.kasbank.com>

Postbank Finanzcenter/Filialen der Deutschen Post
www.postbank.de/filial-suche

Postbank Finanzberatung, Ihr persönlicher Finanzpartner:
Beratung auf Wunsch auch gerne bei Ihnen zu Hause.
www.postbank.de/finanzberatung

Deutsche Postbank AG
Zentrale
Corporate Brand and
Marketing Communications
Bonn

100 % chlorfrei gebleichter Zellstoff
678 111 066
Stand: März 2011

 **Postbank**