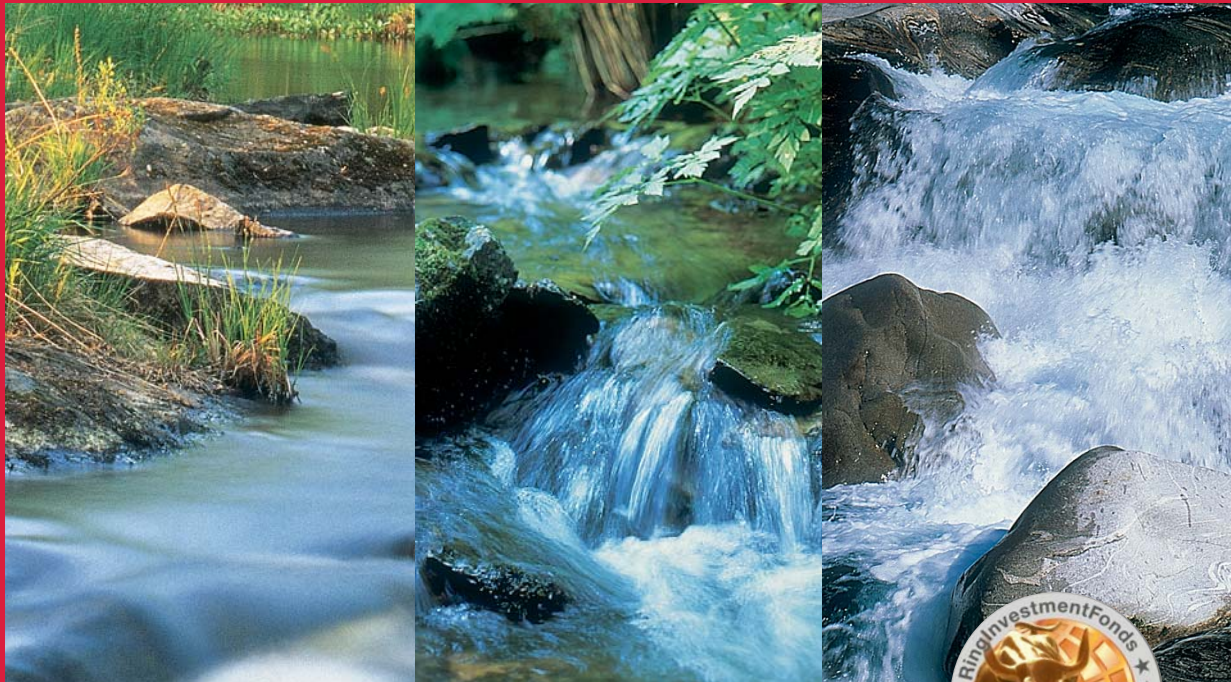


# RingAnlageManagement *plus*



**Halbjahresberichte vom  
1. Januar bis 30. Juni 2009**

- RAM Konservativ
- RAM Wachstum
- RAM Dynamisch

# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Vollständiger und vereinfachter Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Rücknahmeanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anleger ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden im Internet unter [www.dws.de](http://www.dws.de) veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

## **Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:**

Deutsche Bank AG  
Theodor-Heuss-Allee 70  
D-60486 Frankfurt am Main  
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG  
Theodor-Heuss-Allee 72  
D-60486 Frankfurt am Main  
und deren Filialen

## **Widerrufsrecht gemäß § 126 InvG:**

Erfolgt der Kauf von Investmentanteilen durch mündliche Verhandlungen außerhalb der ständigen Geschäftsräume desjenigen, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt hat, so kann der Käufer seine Erklärung über den Kauf binnen einer Frist von zwei Wochen der ausländischen Investmentgesellschaft gegenüber schriftlich widerrufen (Widerrufsrecht); dies gilt auch dann, wenn derjenige, der die Anteile verkauft oder den Verkauf vermittelt, keine ständigen Geschäftsräume hat. Handelt es sich um ein Fernabsatzgeschäft i. S. d. § 312b des Bürgerlichen Gesetzbuchs, so ist bei einem Erwerb von Finanzdienstleistungen, deren Preis auf dem Finanzmarkt Schwankungen unterliegt (§ 312d Abs. 4 Nr. 6 BGB), ein Widerruf ausgeschlossen. Zur Wahrung der Frist genügt die rechtzeitige Absendung der Widerrufserklärung. Der Widerruf ist gegenüber der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, schriftlich unter Angabe der Person des Erklärenden einschließlich dessen Unterschrift zu erklären, wobei eine Begründung nicht erforderlich ist. Die Widerrufsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Durchschrift des Antrags auf Vertragsabschluss dem Käufer ausgehändigt oder ihm eine Kaufabrechnung übersandt worden ist und darin eine Belehrung über das Widerrufsrecht wie die vorliegende enthalten ist. Ist der Fristbeginn streitig, trifft die Beweislast den Verkäufer. Das Recht zum Widerruf besteht nicht, wenn der Verkäufer nachweist, dass entweder der Käufer die Anteile im Rahmen seines Gewerbebetriebes erworben hat oder er den Käufer zu den Verhandlungen, die zum Verkauf der Anteile geführt haben, auf Grund vorhergehender Bestellung gemäß § 55 Abs. 1 der Gewerbeordnung aufgesucht hat. Ist der Widerruf erfolgt und hat der Käufer bereits Zahlungen geleistet, so ist die ausländische Investmentgesellschaft verpflichtet, dem Käufer, gegebenenfalls Zug um Zug gegen Rückübertragung der erworbenen Anteile, die bezahlten Kosten und einen Betrag auszuzahlen, der dem Wert der bezahlten Anteile am Tage nach dem Eingang der Widerrufserklärung entspricht. Auf das Recht zum Widerruf kann nicht verzichtet werden.

# Inhalt

Halbjahresberichte 2009  
vom 1.1.2009 bis 30.6.2009



## Aktien- und Anleihemärkte

2

Hinweise

4



## Halbjahresberichte

Vermögensmanagement mit Dachfonds

8

RAM Konservativ

9

RAM Wachstum

10

RAM Dynamisch

11



## Vermögensaufstellungen zu den Halbjahresberichten

14

# Hinweise

**Für die in diesem Bericht genannten Fonds gilt das Luxemburger Recht.**

## Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (=Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z. B. im Rahmen der Investmentkonten kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. Juni 2009** wieder. Die Texte wurden am 31. Juli 2009 abgeschlossen.

## Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z. B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

## Verpflichtungen bei grenzüberschreitendem Vertrieb

Die jeweiligen Jahresabschlüsse der Fonds RAM Konservativ, RAM Wachstum und RAM Dynamisch enthalten einen Bericht des Réviseur d'Entreprises (Prüfungsurteil des Abschlussprüfers). Dieser Bericht bezieht sich ausschließlich auf die deutschsprachigen Versionen der Jahresabschlüsse.

Bei grenzüberschreitendem Vertrieb ist die Verwaltungsgesellschaft u.a. verpflichtet, auch Jahresberichte für den jeweiligen Fonds in zumindest einer der Landessprachen des entsprechenden Vertriebslandes oder in einer anderen von den zuständigen Behörden des entsprechenden Vertriebslandes genehmigten Sprache zu veröffentlichen. Die in den Jahresberichten enthaltenen steuerlichen Hinweise für Anleger, die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind, sowie spezielle Hinweise für Anleger eines anderen Vertriebslandes entfallen in den Länder- bzw. Sprachversionen. Für die zur Mitte des Geschäftsjahres zu erstellenden Halbjahresberichte sind ebenfalls Länder- bzw. Sprachversionen zu veröffentlichen.

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung des Berichtes und einer Übersetzung davon ist die deutsche Sprachversion maßgebend.

Der Wertansatz der zum Berichtsstichtag im Portfolio der Fonds RAM Konservativ, RAM Wachstum und RAM Dynamisch enthaltenen Produkte wurde von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festgelegt. Er entspricht dem mit der größtmöglichen Sorgfalt und Vorsicht ermittelten Wertansatz, basierend auf letztverfügbaren Markt- oder Börsenkursen.

Das jeweilige Fondsvermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Berichtsstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war.

Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen.

Aufgrund der Finanzmarktkrise und der damit verbundenen Illiquidität des Marktes für diese Produkte kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen ggf. mit einem höheren bzw. niedrigeren Wert hätten stattfinden können.



# **Aktien- und Anleihemärkte**

# Aktienmärkte im Geschäftshalbjahr bis zum 30.6.2009

## Im Verlauf Stimmungsaufhellung an den internationalen Aktienmärkten

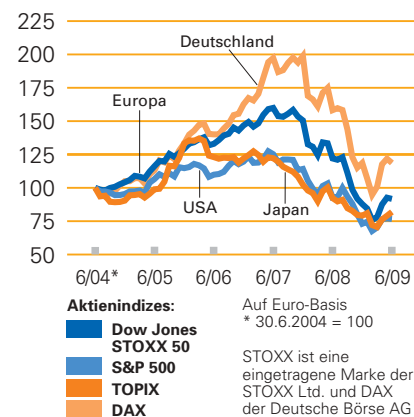
Anfang 2009 sorgte eine weitere, beschleunigte Abkühlung der Weltwirtschaft in Verbindung mit einer Verschlechterung der Unternehmensergebnisse für erheblichen Kursdruck an den **globalen Aktienbörsen**. In dieser Phase schnitten defensiv ausgerichtete Werte aus den Bereichen Telekommunikation, Gesundheit und Versorger besser ab als der Marktdurchschnitt. Ab Mitte März 2009 hellte sich die Stimmung auf und die Kurse erholten sich von den zuvor markierten mehrjährigen Tiefständen infolge der Finanz- und Wirtschaftskrise deutlich. Unterstützung erhielten sie vor allem von einigen konjunkturellen Frühindikatoren, die günstiger als erwartet ausgefallen waren und die Hoffnung auf eine Regeneration der Wirtschaft nährten. Die umfangreichen Fiskalpakete schafften ebenso Vertrauen wie die expansive Geldpolitik der Notenbanken. Getragen wurde die kräftige Aufwärtsbewegung von den Finanzwerten und den konjunktursensiblen, zyklischen Titeln, die bis Mitte März 2009 ein besonders niedriges Bewertungsniveau aufwiesen. In der Folge konnten die hohen Kursrückgänge seit Jahresbeginn 2009 ausgeglichen, zum Teil auch mehr als kompensiert werden. So legte zum Beispiel der MSCI World-Index per saldo im ersten Halbjahr 2009 um 7,5% in Euro zu (auf US-Dollar-Basis 7,3%). Der **US-Aktienmarkt** erhielt besonders aus dem Bankensektor positive Impulse, da einige Institute deutlich über den Erwartungen liegende Quartalszahlen präsentieren konnten. Aufgrund der Ergebnisse des Banken-Stresstests sowie staatlicher Stützungsmaßnahmen gingen viele In-

vestoren zunehmend davon aus, dass die Probleme des Finanzsektors lösbar seien. Der S&P 500-Index stieg in Euro gerechnet um 4,9%. **Europäische Aktien** wiesen – gemessen am Dow Jones STOXX 50-Index – ein Plus von 4,4% auf Euro-Basis aus. Hohe Kurszuwächse verzeichneten seit März 2009 allerdings vor allem Titel, die zuvor stark unter Kursdruck geraten waren. Dazu gehörten u. a. mittlere und kleine Werte. **Japanische Aktien** kletterten in den sechs Monaten bis Ende Juni 2009 um 3,5% (TOPIX-Index, in Euro). Dem japanischen Export kam eine Abschwächung des Yen zugute. Die Konjunktorentwicklung in den **Emerging Markets** verlangsamte sich zwar im ersten Halbjahr 2009 deutlich. Nach einer Stabilisierung hielten sie allerdings insgesamt ihren Wachstumsvorsprung gegenüber den Industrieländern. Positive Faktoren wie starke Investitionstätigkeit, steigende Bedeutung des Konsums in den aufstrebenden Regionen, struktureller Wandel der Industrie und demographische Struktur rückten wieder etwas stärker in den Fokus. Der MSCI Emerging Markets-Index stieg dabei um 36,8% in Euro. Auf Länderebene war besonders die Aufwärtsbewegung an der russischen Börse markant, die als Folge kräftiger Energiepreiserhöhungen um 58,2% (Russian RTS, Euro-Basis) anzog.

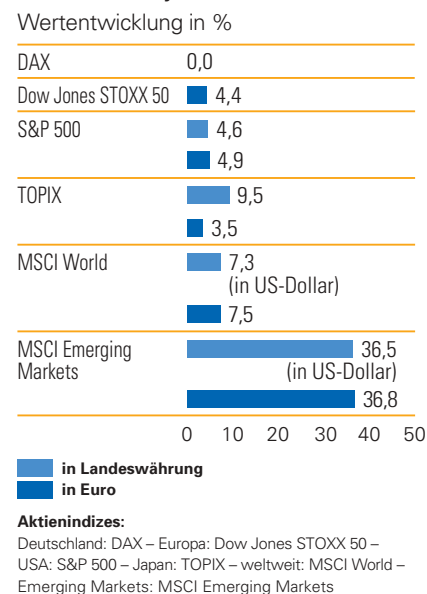
## Wieder steigende Rohölpreise

Gold konnte vor dem Hintergrund fortgesetzter Krisenbefürchtungen im Laufe des Halbjahres seine Aufwärtsbewegung unter Schwankungen fortsetzen und lag zeitweise nahe der Marke von 1.000 US-Dollar pro Unze. Angesichts der umfangreichen liquiditätssteigern-

## Ausgeprägte Kursbewegungen im 5-Jahres-Zeitraum



## Internationale Aktienmärkte im Geschäftshalbjahr 2009



den Maßnahmen seitens der Notenbanken sorgten Erwartungen eines spürbaren Preisanstiegs für anhaltende Unterstützung. Grundsätzlich hatten sich allerdings die Rohstoffpreise wegen der Konjunkturschwäche spürbar ermäßigt. Dies galt auch für Rohöl, das im Berichtszeitraum zeitweise unter 40 US-Dollar pro Barrel der Sorte WTI notierte. Mit der Stimmungsaufhellung an den Märkten zog auch der Rohölpreis wieder kräftig an und überschritt vorübergehend die Marke von 70 US-Dollar.

# Anleihemärkte im Geschäftshalbjahr bis zum 30.6.2009

## Weltweite Konjunkturabschwächung

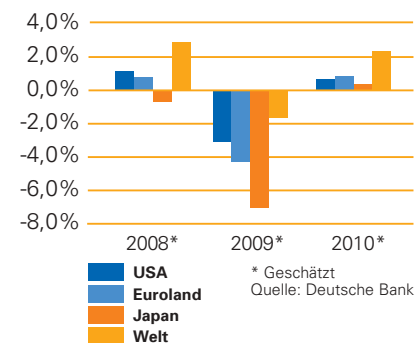
Die anhaltende internationale Finanzmarktkrise und die globale Rezession, deren Dauer und Tiefe nicht absehbar war, prägten das Kapitalmarktumfeld im ersten Halbjahr 2009. Eine deutliche Konjunkturabkühlung war insbesondere in den USA, Europa und in Japan zu spüren. Aber auch die Wachstumsraten in den Emerging Markets, insbesondere in Osteuropa und Lateinamerika, reduzierten sich merklich. Maßgeblich hierfür waren u. a. die globale Kreditklemme sowie die gesunkene Exportnachfrage aus den G3-Staaten (USA, Euroland, Japan). Um dem schwersten Wirtschaftsabschwung seit Jahrzehnten entgegenzuwirken, leiteten u. a. die Regierungen in Europa, Japan und in den USA weitreichende Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur ein. Auch die Zentralnotenbanken dieser Länder lockerten weiter die geldpolitischen Zügel. Im Euroraum senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in vier Schritten von 2,50% auf ein Rekordniveau von zuletzt 1,00% p. a. Die Notenbank der USA (Fed) hielt den US-Leitzins auf einem Zielband von 0,00% bis 0,25% p. a. Damit lagen die Leitzinsen in den Vereinigten Staaten ähnlich wie in Japan Ende Juni 2009 praktisch bei Null. Die Schweizer Nationalbank (SNB) beließ das Zielband für den Dreimonats-Libor bei 0,00% bis 0,75% p. a. Zudem kündigten die Fed, die Bank of Japan, die SNB und die Bank of England den Kauf von Staatsanleihen an, um günstige Refinanzierungsmöglichkeiten für die angeschlagenen Banken und Verbraucher zu schaffen. Die EZB avisierte den Kauf von Pfandbriefen ab Juli 2009, um ebenfalls die Refinanzierung der Banken weiter zu verbessern.

## Volatile Rentenmärkte

Nach den massiven Kurseinbrüchen im Vorjahr konnten sich Nichtstaatspapiere bzw. „Spreadprodukte“, wie beispielsweise Unternehmensanleihen, Pfandbriefe etc. im ersten Halbjahr, vor allem ab dem zweiten Quartal 2009 – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – spürbar erholen. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch die wieder zugenommene Risikoneigung der Investoren in Anbetracht der deutlichen Renditeaufschläge bei Spreadprodukten im Vergleich zu Staatspapieren. So stießen u. a. höher verzinsliche Neuemissionen von Firmenanleihen auf verstärktes Anlegerinteresse. Zudem wurden Rückkäufe von Finanztiteln seitens der Emittenten positiv am Markt aufgenommen. Darüber hinaus gab es zum Ende des Berichtszeitraums Anzeichen für eine Verlangsamung der globalen Rezession. Auch die Bondmärkte der Emerging Markets verzeichneten nach den vorangegangenen Kurseinbußen eine kräftige Erholung, flankiert u. a. durch die Stützungsmaßnahmen des Internationalen Währungsfonds (IWF) für die in eine Kreditklemme geratenen Schwellenländer. Osteuropäische Anleihen, die im Herbst 2008 angesichts der eskalierten globalen Finanzmarktkrise stärker als lateinamerikanische und asiatische Emissionen unter einem teils liquiditätsgetriebenen Abgabedruck standen, zählten zu den Outperformern unter den Emerging Market Bonds. Hingegen stiegen die Renditen von US-Staatstiteln, aber auch von Government Bonds aus dem Euroraum, Japan und aus der Schweiz seit März 2009 im mittleren und längeren Laufzeitsegment an, was per saldo mit Kursrückgängen einher-

## Wirtschaftswachstum in den USA, in Euroland, Japan und in der Welt

Wirtschaftswachstum ggü. Vorjahr



ging. Grund hierfür waren aufkommende Inflationserwartungen u. a. wegen der gestiegenen Staatsverschuldung. Zehnjährige Government Bonds rentierten Ende Juni 2009 in den USA mit 3,5% p. a., im Euroraum mit 3,4% p. a., in Japan mit 1,4% p. a. und in der Schweiz mit 2,3% p. a.

## US-Dollar schwächer

Nach der anfänglichen Kurserholung musste der „Greenback“ – vor dem Hintergrund u. a. des ausgeweiteten US-Budgetdefizits sowie der zunehmenden Hoffnung der Marktteilnehmer auf eine Besserung der globalen Wirtschaftslage – im zweiten Quartal 2009 wieder Boden abgeben. Vor allem gegenüber einigen höher verzinslichen Währungen aus den Emerging Markets notierte der „Greenback“ deutlich schwächer, z. B. gegenüber Südafrikanischem Rand (-17,7%), Brasilianischem Real (-15,2%) und Indonesischer Rupiah (-9,9%). Weniger stark ausgeprägt war die Dollarschwäche im Vergleich zum Euro (-0,7%). Allerdings konnte der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken (+1,5%) und dem Japanischen Yen (+6,1%) zulegen.



# 2009

**Halbjahresberichte**

# Die RAM-Fonds

## Vermögensmanagement mit Dachfonds

Die RAM-Fonds sind Dachfonds, die ihr Vermögen in Anteile anderer Investmentfonds investieren. In den Dachfonds können durch ein flexibles Management die Chancen der internationalen Anleihe- und Aktienmärkte wahrgenommen werden. Anlageziel ist dabei die Erwirtschaftung eines

möglichst hohen Wertzuwachses in Euro unter Berücksichtigung der jeweiligen Schwankungsbreite der einzelnen Anlagearten. Entsprechend ihrer unterschiedlichen Ausrichtung – Konservativ, Wachstum oder Dynamisch – gewichten die drei Fonds die einzelnen Investmentfondsarten, also Aktien-, Renten-

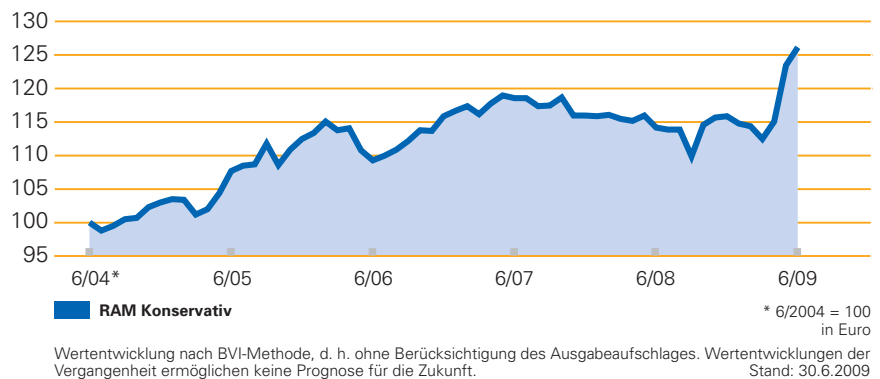
und Geldmarktfonds, in unterschiedlicher Stärke im Portefeuille.

Maßgeblich für die Selektion eines Zielfonds ist in der Regel eine historisch gute Wertentwicklung bei relativ geringer Schwankungsintensität.

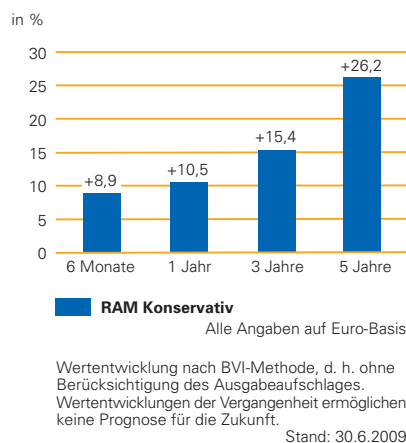
# RAM Konservativ

Der Dachfonds RAM Konservativ strebt einen relativ stetigen Vermögensaufbau an und legte das Schwergewicht auf Renten- und geldmarktnahe Fonds. Er kann ferner maximal bis zu 30% des Vermögens in Aktienfonds investieren. Dabei wird verstärkt ein „Total Return Ansatz“ verfolgt. Die Anlagestrategie orientiert sich nicht an einer Benchmark, sondern das Augenmerk richtet sich darauf, längerfristig einen absoluten Wertzuwachs zu erreichen. Das Portfolio bediente sich eines quantitativen Trendfolgemodells (C-QUADRAT ARTS Total Return System). Jene Zielfonds, die einen kurz- bis mittelfristig positiven Trend aufzeigten, wurden im Portfolio übergewichtet. Entsprechend wurde die Gewichtung bei Fonds mit negativem Trend zurückgenommen. Mit diesem Anlagekonzept erzielte der Dachfonds trotz der globalen Finanzmarkt- und Bankenkrise sowie der hierdurch ausgelösten weltweiten Konjunkturabkühlung im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Juni 2009 einen Wertzuwachs von 8,9% je Anteil. Der Fonds bewegte sich in einem volatilen Umfeld, das von der Finanzmarktkrise und von der globalen Rezession geprägt war. Gleichzeitig kam es im 1. Halbjahr 2009 ab März zu einer spürbaren Kurserholung bei „Spreadprodukten“ wie bspw. Pfandbriefen, begünstigt durch die – angesichts der zuvor stark ausgeweiteten Renditeaufschläge – wieder zugenommene Risikoneigung der Investoren. Anfang 2009 sorgte eine weitere, beschleunigte Abkühlung der Weltwirtschaft in Verbindung mit einer Verschlechterung der Unternehmensergebnisse für erheblichen Kursdruck an den globalen Aktienbörsen. In dieser Phase

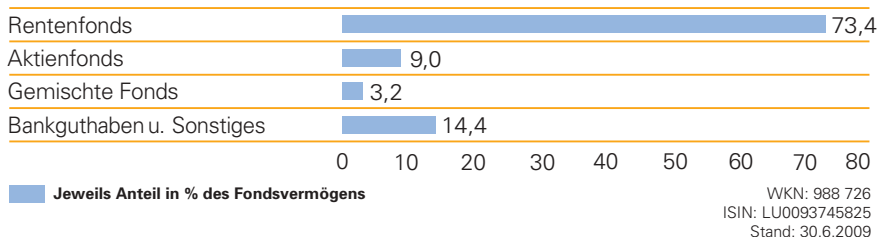
## RAM KONSERVATIV 5-Jahres-Wertentwicklung



## RAM KONSERVATIV Wertentwicklung im Überblick



## RAM KONSERVATIV Fonds mit vergleichsweise stabiler Entwicklung präferiert



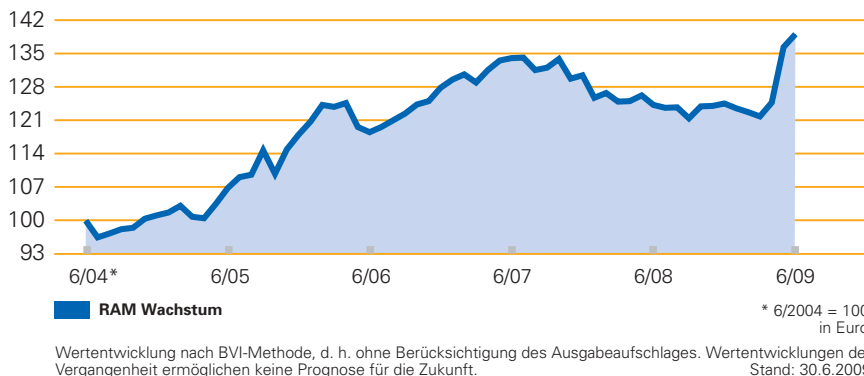
schnitten defensiv ausgerichtete Werte aus den Bereichen Telekommunikation, Gesundheit und Versorger besser ab als der Marktdurchschnitt. Ab Mitte März 2009 hellte sich jedoch die Stimmung auf und die Aktienkurse erholten sich deutlich von den zuvor – angesichts der Finanz- und Wirtschaftskrise – markierten Tiefständen. Das Portefeuille wies zum Berichtsstichtag eine Rentenfondsquote von 73,4% auf. Den Großteil der

Anlagen bildeten hierbei global ausgerichtete High Yield-Fonds sowie auf Euro lautende Unternehmensanleihenfonds mit vorzugsweise kurzen bis mittleren Restlaufzeiten, um Kursrisiken aufgrund der Zinsunsicherheiten zu begrenzen. Darüber hinaus baute das C-QUADRAT ARTS Total Return System seine Engagements in Aktienfonds im Zuge der Kurserholungen im 2. Quartal 2009 auf 9,0% aus.

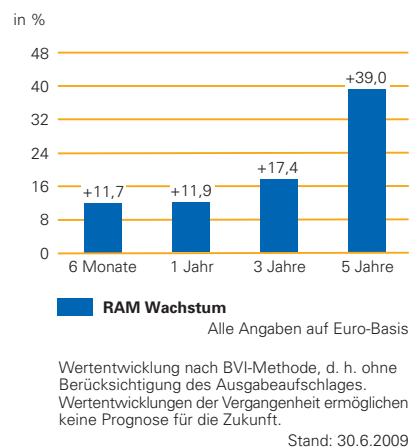
# RAM Wachstum

Der flexibel anlegende Dachfonds RAM Wachstum kann maximal bis zu 60% in Aktienfonds und gemischte Wertpapierfonds investieren. Wie seine Schwesterfonds verfolgt auch er einen „Total Return Ansatz“. Die Anlagestrategie orientiert sich nicht an einer Benchmark, sondern das Augenmerk richtet sich darauf, längerfristig einen absoluten Wertzuwachs zu erreichen. Das Portfolio bediente sich eines quantitativen Trendfolgemodells (C-QUADRAT ARTS Total Return System). Jene Zielfonds, die einen kurz- bis mittelfristig positiven Trend aufzeigten, wurden im Portfolio übergewichtet. Entsprechend wurde die Gewichtung bei Fonds mit negativem Trend zurückgenommen. Der Dachfonds erzielte in den sechs Monaten bis Ende Juni 2009 einen erfreulichen Wertzuwachs von 11,7% je Anteil. Er bewegte sich in einem volatilen Umfeld, das von der Finanzmarktkrise und von der globalen Rezession geprägt war. Gleichzeitig kam es im 1. Halbjahr 2009 ab März zu einer spürbaren Kurs-erholung bei „Spreadprodukten“ wie bspw. Pfandbriefen, begünstigt durch die – angesichts der zuvor stark aus-geweiteten Renditeaufschläge – wie-der zugenommene Risikoneigung der Investoren. Anfang 2009 sorgte eine weitere, beschleunigte Abkühlung der Weltwirtschaft in Verbindung mit einer Verschlechterung der Unternehmens-ergebnisse für erheblichen Kursdruck an den globalen Aktienbörsen. In dieser Phase schnitten defensiv ausgerichtete Werte aus den Bereichen Telekommunikation, Gesundheit und Versorger besser ab als der Marktdurchschnitt. Im zweiten Quartal 2009 hellte sich jedoch die Stimmung auf und die Aktienkurse

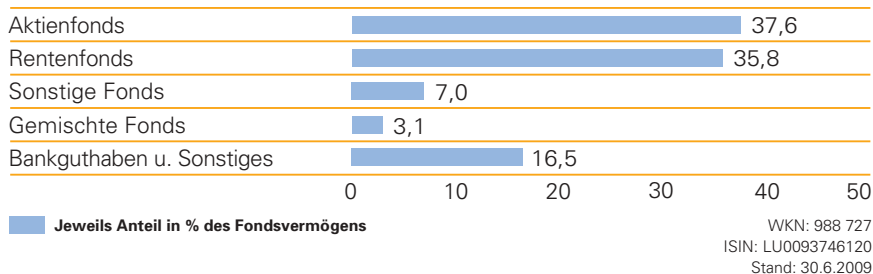
## RAM WACHSTUM 5-Jahres-Wertentwicklung



## RAM WACHSTUM Wertentwicklung im Überblick



## RAM WACHSTUM Fokussierung auf Rentenfonds



erholten sich deutlich von den zuvor – angesichts der Finanz- und Wirtschaftskrise – markierten Tiefständen.

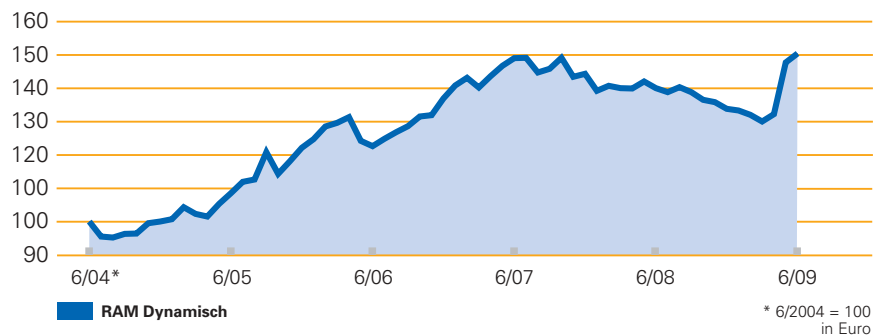
Das Portefeuille enthielt zum Berichtstichtag einen Rentenfondsanteil von 35,8%. Den Großteil der Anlagen bildeten hierbei auf Euro lautende Unternehmensanleihenfonds mit vorzugsweise

kurzen bis mittleren Restlaufzeiten, um Kursrisiken aufgrund der Zinsunsicherheiten zu begrenzen. Darüber hinaus baute das C-QUADRAT ARTS Total Return System seine Engagements in Aktienfonds im Zuge der Kurs-erholungen im 2. Quartal 2009 auf 37,6% aus, wodurch das Gesamtergebnis des Dachfonds positiv beeinflusst wurde.

# RAM Dynamisch

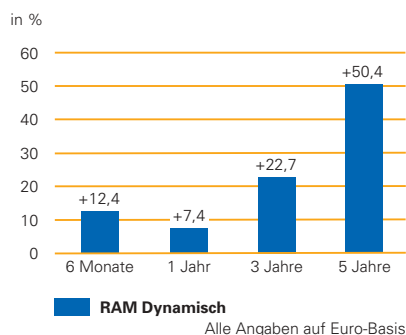
Der vornehmlich in Aktienfonds anlegende RAM Dynamisch verfügt über flexible Anlagemöglichkeiten. Das Fondsvermögen kann bis zu 100% sowohl in Aktien-, Anleihen- als auch Geldmarktfonds investieren. Dabei wird verstärkt ein „Total Return Ansatz“ verfolgt. Die Anlagestrategie orientiert sich nicht an einer Benchmark, sondern das Augenmerk richtet sich darauf, längerfristig einen absoluten Wertzuwachs zu erreichen. Das Portfolio bediente sich eines quantitativen Trendfolgemodells (C-QUADRAT ARTS Total Return System). Jene Zielfonds, die einen kurz- bis mittelfristig positiven Trend aufzeigten, wurden Übergewichtet. Entsprechend wurde die Gewichtung bei Fonds mit negativem Trend zurückgenommen. Vor dem Hintergrund der Finanzmarkt- und Bankenkrise sowie des globalen Konjunkturrückgangs erreichte der Dachfonds in der ersten Geschäftsjahreshälfte bis Ende Juni 2009 einen deutlichen Wertzuwachs von 12,4% je Anteil. Der Fonds bewegte sich in einem volatilen Umfeld, das von der Finanzmarktkrise und von der globalen Rezession geprägt war. Gleichzeitig kam es im 1. Halbjahr 2009 ab März zu einer spürbaren Kurserholung bei „Spreadprodukten“ wie bspw. Pfandbriefen, begünstigt durch die – angesichts der zuvor stark ausgeweiteten Renditeaufschläge – wieder zugenommene Risikoneigung der Investoren. Anfang 2009 sorgte eine weitere, beschleunigte Abkühlung der Weltwirtschaft in Verbindung mit einer Verschlechterung der Unternehmensergebnisse für erheblichen Kursdruck an den globalen Aktienbörsen. In dieser Phase schnitten defensiv ausgerichtete Werte

## RAM DYNAMISCH 5-Jahres-Wertentwicklung



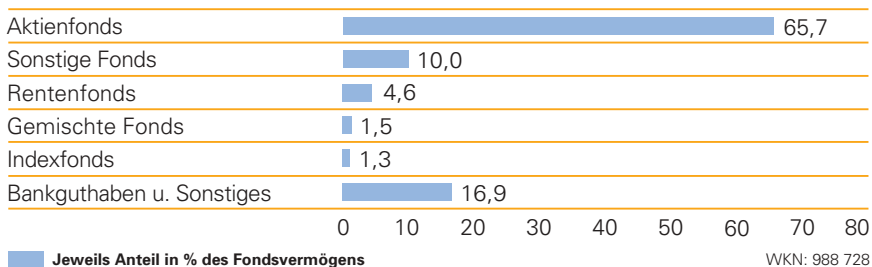
Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.6.2009

## RAM DYNAMISCH Wertentwicklung im Überblick



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.6.2009

## RAM DYNAMISCH Rentenfonds stark gewichtet

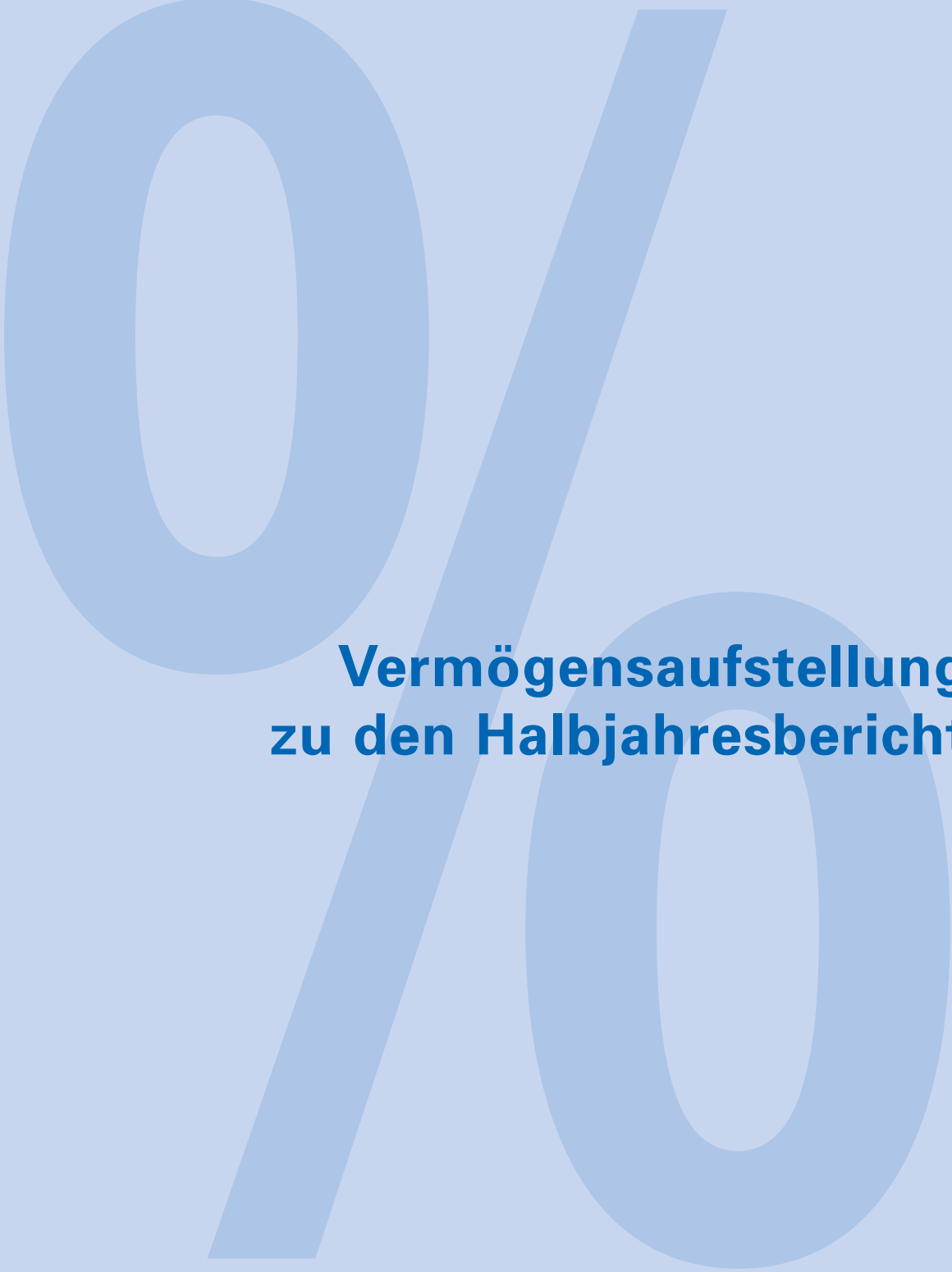


WKN: 988 728  
ISIN: LU0093746393  
Stand: 30.6.2009

aus den Bereichen Telekommunikation, Gesundheit und Versorger besser ab als der Marktdurchschnitt. Ab Mitte März 2009 hellte sich jedoch die Stimmung auf und die Aktienkurse erholten sich deutlich von den zuvor – angesichts der Finanz- und Wirtschaftskrise – markierten Tiefständen. Das Portefeuille wies zum Berichtsstichtag eine im Zuge der

Kurserholungen im 2. Quartal 2009 von rd. 41% auf 65,7% erhöhte Aktienfondsquote auf. Im Gegenzug senkte das C-QUADRAT ARTS Total Return System seine Engagements in Rentenfonds auf 4,6%. Im Portfolio verblieb der überwiegend in Euro-Rentenpapieren anlegende DWS Inrenta, der einen positiven Performancebeitrag leistete.





**Vermögensaufstellungen  
zu den Halbjahresberichten**

# RAM Konservativ

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2009

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Investmentanteile</b>						<b>10 278 914,74</b>	<b>85,61</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>354 406,00</b>	<b>2,95</b>
DWS Invest Global Agribusiness FC (0,750%)	Stück	4 300	4 300		EUR 82,4200	354 406,00	2,95
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>9 924 508,74</b>	<b>82,66</b>
BWK-RentaMax R (0,750%)	Stück	17 100	17 100		EUR 64,1100	1 096 281,00	9,13
CAAM Fund - Euro Corporate Bond (0,800%)	Stück	75 000	75 000		EUR 12,9600	972 000,00	8,09
Carlson Fund Equity (CFE) - Asian Small Cap (1,750%)	Stück	57 000	126 000	69 000	EUR 3,5532	202 532,40	1,69
CS Equity Fund Lux Small Cap Japan H (2,100%)	Stück	15 500	47 500	32 000	EUR 8,6100	133 455,00	1,11
HSBC GIF - Euro Core Credit Bond - AC (1,000%)	Stück	42 000	42 000		EUR 16,6820	700 644,00	5,83
HSBC Global Inv.Fd - EuroHigh Yield Bond-AC (1,200%)	Stück	58 000	58 000		EUR 19,7060	1 142 948,00	9,52
ING (L) Renta - Emerging Markets Debt. (1,200%)	Stück	241	436	195	EUR 2 612,8400	629 694,44	5,24
Invesco Extra Income Bond Fund T (1,000%)	Stück	9 530	9 530		EUR 113,6800	1 083 370,40	9,02
KEPLER Emerging Markets Rentenfonds T (0,960%)	Stück	8 100	8 100		EUR 134,6000	1 090 260,00	9,08
Magna Umbrella Fund - Magna Africa Fund-A (1,750%+)	Stück	58 000	58 000		EUR 6,6190	383 902,00	3,20
Pictet Funds (LUX) - EUR Corporate Bonds (0,800%)	Stück	4 950	4 950		EUR 135,5700	671 071,50	5,59
Pictet Funds (LUX) - Generics HP EUR (1,600%)	Stück	4 750	4 750	3 699	EUR 81,4200	386 745,00	3,22
SK Corporatebond Invest Deka (0,350%)	Stück	11 500	11 500		EUR 50,6700	582 705,00	4,85
Threadneedle Inv.- European Corporate Bond Fd K1 (1,250%)	Stück	1 000 000	1 000 000		EUR 0,8489	848 900,00	7,07
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>10 278 914,74</b>	<b>85,61</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1 742 580,48</b>	<b>14,51</b>
<b>Depotbank (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	1 742 485,98			% 100	1 742 485,98	14,51
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	71,49			% 100	71,49	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	1,05			% 100	0,69	0,00
Japanische Yen	JPY	82,00			% 100	0,61	0,00
US Dollar	USD	30,63			% 100	21,71	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>117,24</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	117,24			% 100	117,24	0,00
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						<b>-13 945,23</b>	<b>-0,12</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-13 945,23			% 100	-13 945,23	-0,12
<b>Fondsvermögen</b>						<b>12 007 667,23</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						131,42	
Umlaufende Anteile						91 367,000	

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2009

Schweizer Franken	CHF	1,524759	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	134,803443	= EUR	1
US Dollar	USD	1,410550	= EUR	1

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Berichtsstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

## RAM Konservativ

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				Credit Suisse Bond Fund [Lux] FCP - Short Term USD (0,800%)	Stück	4 500	4 500
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				ING (L) Inv.-Food & Beverages PC (1,500%)	Stück	530	530
DWS India (2,000%)	Stück	380	380	INVESCO - Japanese Small / Mid Cap Equity A (1,500%)	Stück		19 757
DWS Telemedia (1,450%)	Stück		5 545	Julius Baer Multibond-Dollar Medium Term Bond Fd-B (0,800%)	Stück	8 000	8 000
DWS Dollarrenta (0,850%)	Stück	10 800	10 800	MST - US Equity Growth Fund Cl.A (1,000%)	Stück	6 400	6 400
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				Pioneer Funds Austria - Dollar Bond T (0,720%)	Stück	10 700	10 700
DEXIA Equities L SICAV - Australia C (1,500%)	Stück	1 200	1 200	Schroder ISF - Global Corporate Bond - AAC (1,000%)	Stück	55 000	55 000
Allianz-dit Internationaler Rentenfonds Cl.A (0,700%)	Stück	30 500	30 500	UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (2,090%)	Stück	4 000	4 000
AXA Rosenberg - Japan Small Cap B (1,500%)	Stück	28 448	28 448	UBS (Lux) Equity Fund - Malaysia (1,800%)	Stück	1 071	1 071
AXA Rosenberg - Pacific Ex-Japan Small Cap B (1,500%)	Stück	12 000	12 000				
Baring Intl. Umbrella-Baring ASEAN Frontiers Fund (1,000%)	Stück	12 350	12 350				
BBV-Fonds-Union (0,800%)	Stück		25 639				
BGF-Euro Short Duration Bond Cl.A2 (0,750%)	Stück	89 000	89 000				
cominvest Adirenta (0,750%)	Stück		87 069				
Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF (1,230%)	Stück		9 490				
Dexia Bonds-Mortgages -C- C (0,800%)	Stück	8 870	8 870				
Erste - Interbond G1 Cl.T (0,600%)	Stück		3 369				
ESPA Bond Combirent (Acc.) (0,360%)	Stück		27 066				
ESPA Bond Emerging-Markets (0,800%)	Stück	6 100	6 100				
ESPA Bond Euro-Rent T (0,360%)	Stück		9 269				
ESPA Bond Mortgage (0,750%)	Stück	6 200	6 200				
FvS Portfolio Aktien Global A Cl.A (1,500%)	Stück	1 670	1 670				
GREIFF Spec.Situat. Fd OP (1,000%)	Stück	3 100	3 100				
Invest Euro Rent (0,750%)	Stück	51 000	51 000				
KEPLER Europa Rentenfonds T (0,950%)	Stück	10 500	10 500				
Lacuna - APO Biotech A (0,750%)	Stück	3 002	3 002				
Linghor Alpha System LLB Invest (1,650%)	Stück		3 671				
Magellan D (EUR) (1,750%)	Stück	120	120				
Nordea 1 SICAV-Danish Mortgage Bond Fund BP-EUR (0,500%)	Stück	40 800	40 800				
Pioneer Funds Austria -Capital Trend Bond T (0,360%)	Stück		80 567				
Raiffeisen-Emerging Markets-Rent Funds (1,250%)	Stück	8 600	8 600				
RMF Umbrella - Convertibles Far East Fund (1,780%)	Stück	850	850				
Robeco Lux-o-rente SICAV D (0,700%)	Stück		3 968				
S3 Cl.T (0,100%)	Stück	7 300	7 300				
Sarasin Investmentfonds-Sarasin BondSar World (1,000%)	Stück	3 350	3 350				
Schroder ISF - Euro Corporate Bond A (Acc.) Reg. (1,060%)	Stück	78 000	78 000				
Schroder ISF Euro Short Term Bond A Acc. (1,000%)	Stück	162 000	162 000				
Schroder ISF Strategic Bond A Acc. Eur Hdg. (1,000%)	Stück	9 800	9 800				
SEB Total Return Bond Fund (0,500%)	Stück	37 500	37 500				
SSgA EMU Government Bond Index I Cl.C (4 dec) (0,300%)	Stück		2 422				
Trad. Funds -Thames River High Income EUR (1,500%)	Stück	110 000	110 000				
UBS (D) Mixed Plus III (EUR) (0,900%)	Stück		14 368				
UniAsiaPacific A (1,250%)	Stück	6 700	6 700				
UniEuroRenta Governments T (0,600%)	Stück		6 312				
UniExtra: Eurostoxx 50 (1,250%)	Stück		6 285				
Vitruvius SICAV - Emerging Markets Equity - B EUR (1,000%)	Stück	1 180	1 180				
Vitruvius-European Equity -B CAP (2,100%)	Stück		2 209				
Volksbank Corporate Bond Fund (1,000%)	Stück	13 800	13 800				
WWK-Rent-Cominvest (0,750%)	Stück		7 422				
Credit Suisse Eq Fund [Lux] Small Cap Japan B (1,000%)	Stück	840	840				
Fidelity Funds - Japan Smaller Companies Fund A (1,500%)	Stück		12 682				
KBC Renta - Yenrenta C1 (0,800%)	Stück	380	380				
Allianz - dit Bondselect US Dollar-AT (0,800%)	Stück	3 750	3 750				

# RAM Wachstum

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2009

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Investmentanteile</b>						<b>28 264 163,83</b>	<b>83,50</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>5 077 483,50</b>	<b>15,00</b>
db x-trackers II - EONIA Total Return ETF CLC (0,150%)	Stück	17 100	17 100		EUR	2 360 911,50	6,97
DWS Invest Global Agribusiness FC (0,750%)	Stück	21 900	21 900		EUR	1 804 998,00	5,33
E.ON Aktienfonds DWS (0,625%)	Stück	19 800	19 800		EUR	477 576,00	1,41
FPM Funds Stockpicker Germany Small/Mid Cap (1,250%+)	Stück	4 700	4 700		EUR	433 998,00	1,28
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>23 186 680,33</b>	<b>68,50</b>
AXA World Fds-Talents Brick A (thes.) (1,750%)	Stück	3 100	6 200	3 100	EUR	290 842,00	0,86
BWK-RentalMax R (0,750%)	Stück	46 100	46 100		EUR	2 955 471,00	8,73
CAAM Fund - Euro Corporate Bond (0,800%)	Stück	212 000	212 000		EUR	2 747 520,00	8,12
Carlson Fund Equity (CFE) - Asian Small Cap (1,750%)	Stück	515 000	631 000	116 000	EUR	3 553 200,00	10,75
Carmignac Euro-Entrepreneurs (1,500%)	Stück	5 600	10 000	4 400	EUR	725 760,00	2,14
HSBC Global Inv.Fd - EuroHigh Yield Bond-AC (1,200%)	Stück	134 000	134 000		EUR	2 640 604,00	7,80
ING (L) Invest - European Food & Beverages P (cap) (1,200%)	Stück	5 600	5 600		EUR	1 469 888,00	4,34
ING (L) Renta - Emerging Markets Debt. (1,200%)	Stück	295	1 185	890	EUR	770 787,80	2,28
Invesco Extra Income Bond Fund T (1,000%)	Stück	9 550	9 550		EUR	1 085 644,00	3,21
Magna Umbrella Fund - Magna Africa Fund-A (1,750%+)	Stück	160 000	160 000		EUR	1 059 040,00	3,13
Pictet Funds (LUX) - EUR Corporate Bonds (0,800%)	Stück	9 200	9 200		EUR	1 247 244,00	3,68
Pictet Funds (LUX) - Generics HP EUR (1,600%)	Stück	22 200	22 200		EUR	1 807 524,00	5,34
Threadneedle Inv.- European Corporate Bond Fd K1 (1,250%)	Stück	810 000	810 000		EUR	687 609,00	2,03
UniAsiaPacific A (1,250%)	Stück	13 500	33 500	20 000	EUR	820 260,00	2,42
Vitruvius SICAV - Emerging Markets Equity - B EUR (2,350%)	Stück	3 750	6 950	3 200	EUR	1 323 900,00	3,91
Volksbank-Pacific-Invest (1,500%)	Stück	16 700	16 700		EUR	1 178 352,00	3,48
Aberdeen Global - Asian Pacific Equity Fund A2 Reg (1,750%)	Stück	8 900	70 000	61 100	USD	270 744,74	0,80
INVESCO - Pacific Equity A (1,500%)	Stück	12 800	37 500	24 700	USD	275 591,79	0,81
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>28 264 163,83</b>	<b>83,50</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>5 630 310,85</b>	<b>16,63</b>
<b>Depotbank (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	5 627 625,70			%	5 627 625,70	16,63
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	141,63			%	141,63	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	108,22			%	70,98	0,00
US Dollar	USD	3 487,64			%	2 472,54	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>462,39</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	462,39			%	462,39	0,00
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						<b>-44 761,78</b>	<b>-0,13</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-44 761,78			%	-44 761,78	-0,13
<b>Fondsvermögen</b>						<b>33 850 175,29</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						126,90	
Umlaufende Anteile						266 752,000	

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2009

Schweizer Franken	CHF	1,524759	= EUR	1
US Dollar	USD	1,410550	= EUR	1

## RAM Wachstum

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Berichtsstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				UniEuroRenta Governments T (0,600%)	Stück	39 000	100 654
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				UniSector: MultiMedia FCP Cl.A (1,550%)	Stück		33 180
DWS India (2,000%)	Stück	1 880	1 880	Volksbank Corporate Bond Fund (1,000%)	Stück	24 100	24 100
DWS Invest Euro Bonds (X-tra Long) FC (0,450%)	Stück		3 091	WWK-Rent-Cominvest (1,000%)	Stück	47 000	47 000
DWS Rendite Optima Four Seasons (0,650%+)	Stück		31 832	Aberdeen Global SICAV - Japanese Smaller Co. A2 (1,250%)	Stück	162 000	162 000
DWS Telemedia (1,450%)	Stück		26 526	BGF - Japan Opportunities Fund A2 Reg. (1,150%)	Stück		15 061
DWS Dollarranta (0,850%)	Stück	4 050	4 050	Credit Suisse Bond Fund [Lux] FCP - Short Term USD (1,000%)	Stück	12 300	12 300
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				INVESCO - Japanese Small / Mid Cap Equity A (1,500%)	Stück		101 870
DEXIA Equities L SICAV - Australia C (1,500%)	Stück	5 900	5 900	MST - US Equity Growth Fund Cl.A (1,000%)	Stück	57 000	57 000
Baring Intl. Umbrella-Baring ASEAN Frontiers Fund (1,250%)	Stück	31 531	31 531	Pioneer Funds Austria - Dollar Bond T (0,720%)	Stück	10 800	10 800
BGF-Euro Short Duration Bond Cl.A2 (0,800%)	Stück	228 000	228 000	Schroder ISF US Dollar Bond-ACC (0,750%)	Stück	144 000	144 000
BNY MGF-BNY Mellon Euroland Bond EUR A (0,800%)	Stück	1 160 000	1 160 000	UBS (Lux) Equity Fund - Greater China USD (0,800%)	Stück	13 600	13 600
BondPortfolio Euro 3-5 Years T (0,750%)	Stück	9 900	9 900	UBS (Lux) Equity Fund - Health Care (2,090%)	Stück	20 200	20 200
Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF (1,230%)	Stück		50 444	UBS (Lux) Equity Fund - Malaysia (1,800%)	Stück	3 326	3 326
Deka-Renten: Euro 3-5 CF A (0,750%)	Stück		1 031	UBS [Lux] Bond SICAV - USD Corporates - P (0,800%)	Stück	255 000	255 000
Dexia Bonds-Mortgages -C- C (1,000%)	Stück	27 838	27 838				
ESPA Bond Combirent (Acc.) (0,360%)	Stück		66 406				
ESPA Bond Euro-Rent T (0,360%)	Stück		24 633				
ESPA Cash Euro-Midterm-T (0,360%)	Stück		11 252				
EuroRent-INVEST (0,800%)	Stück	19 500	19 500				
Fortis L Fund - Equity Cons. Durab. World (Acc.) C (1,500%)	Stück	34 500	34 500				
FvS Portfolio Aktien Global A Cl.A (1,500%)	Stück	9 000	9 000				
GREIFF Spec.Situat. Fd OP (1,000%)	Stück	17 000	17 000				
INVESCO European Structured Fund A Reg. (1,300%)	Stück		248 335				
Invest Euro Rent (0,800%)	Stück	80 000	80 000				
Lacuna - APO Biotech A (1,000%)	Stück	12 352	12 352				
Linghor Alpha System LLB Invest (1,650%)	Stück		17 098				
Parvest-Dynamic Eonia Premium Cap Classic (1,000%)	Stück	21 900	21 900				
Pioneer Funds Austria -Capital Trend Bond T (0,360%)	Stück		214 634				
RMF Umbrella - Convertibles Far East Fund (1,780%)	Stück	2 340	2 340				
Robeco Lux-o-rente SICAV D (0,700%)	Stück		27 891				
S3 Cl.T (0,100%)	Stück	19 800	19 800				
Schoellerbank Zinsstruktur Plus T (0,540%)	Stück	27 000	27 000				
Schroder ISF - Euro Corporate Bond A (Acc.) Reg. (1,060%)	Stück	214 000	214 000				
Schroder ISF Euro Short Term Bond A Acc. (1,000%)	Stück	108 000	108 000				
Schroder ISF Strategic Bond A Acc. Eur Hdg. (1,000%)	Stück	23 600	23 600				
SEB Total Return Bond Fund (0,800%)	Stück	91 000	91 000				
SSgA EMU Government Bond Index I Cl.C (4 dec) (0,300%)	Stück		6 438				
Trad. Funds -Thames River High Income EUR (1,500%)	Stück	270 000	270 000				
UBS [Lux] Strategy Fund - Fixed Income [Eur] B (1,080%)	Stück		1 008				
UniEuroRenta EmergingMarkets A (1,000%)	Stück	35 500	35 500				

# RAM Dynamisch

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2009

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Investmentanteile</b>						<b>18 619 239,13</b>	<b>83,10</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>5 528 446,50</b>	<b>24,67</b>
db x-trackers II - EONIA Total Return ETF C.I.C (0,150%)	Stück	16 300	17 690	1 390	EUR	138,0650	10,04
DWS Inrenta (0,725%)	Stück	31 000	31 000		EUR	33,3400	4,61
DWS Invest Global Agribusiness FC (0,750%)	Stück	11 700	23 500	11 800	EUR	82,4200	4,30
DWS Vermögensbildungsfonds A (1,450%)	Stück	14 900	14 900		EUR	38,9700	2,59
E.ON Aktienfonds DWS (0,625%)	Stück	29 000	29 000		EUR	24,1200	3,12
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>13 090 792,63</b>	<b>58,43</b>
BNY Mellon IF - Newton Oriental - EUR - ACC (2,000%)	Stück	442 000	650 000	208 000	EUR	1,4937	2,95
Carlson Fund Equity (CFE) - Asian Small Cap (1,750%)	Stück	561 000	636 000	75 000	EUR	3,5532	8,91
Carmignac Euro-Entrepreneurs (1,500%)	Stück	1 750	4 950	3 200	EUR	129,6000	1,01
CS Equity Fund Lux Small Cap Japan H (2,100%)	Stück	71 500	100 000	28 500	EUR	8,6100	2,75
EMIF - Portugal Index Plus B (Load) (1,150%+)	Stück	4 100	5 700	1 600	EUR	71,3600	1,31
FvS Portfolio Aktien Global A C.I.A (1,500%)	Stück	5 600	5 600		EUR	112,1300	2,80
ING (L) Invest - European Food & Beverages P (cap) (1,200%)	Stück	3 300	3 300		EUR	262,4800	3,87
M&G Recovery Fund -EUR-A-ACC (1,500%)	Stück	32 500	32 500		EUR	14,2651	2,07
Magellan D (EUR) (1,750%)	Stück	1 500	1 500		EUR	1 165,3200	7,80
Magna Umbrella Fund - Magna Africa Fund-A (1,750%+)	Stück	50 000	50 000		EUR	6,6190	1,48
SEB European Equity Small Caps (1,600%+)	Stück	9 000	9 000		EUR	91,1700	3,66
UniMid & Small Caps: Europa -A (1,500%)	Stück	12 200	30 000	17 800	EUR	18,9900	1,03
Vitruvius SICAV - Emerging Markets Equity - B EUR (2,350%)	Stück	720	2 550	1 830	EUR	353,0400	1,13
CAAM Funds-Thailand - AC (1,600%)	Stück	7 000	39 000	32 000	USD	45,0800	1,00
INVESCO - Pacific Equity A (1,500%)	Stück	81 400	92 000	10 600	USD	30,3700	7,82
UBS (Lux) Equity Fund - Greater China USD (2,340%)	Stück	13 290	15 200	1 910	USD	172,0900	7,24
UBS (Lux) Equity Fund - Malaysia (1,800%)	Stück	1 140	4 317	3 177	USD	447,2600	1,61
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>18 619 239,13</b>	<b>83,10</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>3 818 367,25</b>	<b>17,04</b>
<b>Depotbank (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	3 196 206,59			%	100	14,26
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	229 446,93			%	100	1,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	35,54			%	100	0,00
Japanische Yen	JPY	193,00			%	100	0,00
US Dollar	USD	553 907,45			%	100	1,75
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>730,05</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	730,05			%	100	0,00
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						<b>-32 065,06</b>	<b>-0,14</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-32 065,06			%	100	-0,14
<b>Fondsvermögen</b>						<b>22 406 271,37</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						114,99	
Umlaufende Anteile						194 854,000	

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2009

Schweizer Franken	CHF	1,524759	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	134,803443	= EUR	1
US Dollar	USD	1,410550	= EUR	1

## RAM Dynamisch

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Berichtsstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>			
db x-trackers S&P CNX NIFTY 1C (1,000%)	Stück	34 000	34 000
DWS Biotech-Aktien Typ O (1,700%+)	Stück	27 620	27 620
DWS Internationale Renten Typ O (1,225%+)	Stück	26 000	26 000
DWS OptiRent (Medium) (0,700%)	Stück		16 088
DWS Telemedia (1,450%)	Stück		12 382
DWS Top 50 Asien (1,450%)	Stück	24 400	24 400
DWS Zürich Invest Aktien Europa Select (1,600%)	Stück	10 500	10 500
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
DEXIA Equities L SICAV - Australia C (1,500%)	Stück	6 100	6 100
Allianz-dit Internationaler Rentenfonds Cl.A (0,700%)	Stück	90 500	143 769
AXA Aedificandi -C (1,250%)	Stück	5 693	5 693
Baring Intl. Umbrella-Baring ASEAN Frontiers Fund (1,500%)	Stück	20 900	20 900
CAF - Volatility Equities Cl.N (1,000%)	Stück	6 003	6 003
Carmignac Investissement (1,500%)	Stück		190
CONQUEST Behavioral Finance Aktien AMI-P (0,850%)	Stück	67 000	67 000
Deka-Renten: Euro 3-5 CF A (0,750%)	Stück		1 294
Deka-TeleMedien TF (1,970%)	Stück		21 715
DekaZins International (0,800%)	Stück	43 500	43 500
DJE - Dividende & Substanz I (1,250%)	Stück		1 143
ESPA Bond Euro-Rent T (0,360%)	Stück		15 580
ESPA Stock Pharma (1,500%)	Stück	19 400	19 400
Fortis L Fund - Active Click Euro (Acc.) C (1,200%)	Stück		7 387
GREIFF Spec.Situat. Fd OP (1,250%)	Stück	4 550	4 550
HSBC Trinkaus Aktienstrukturen Europa (1,250%)	Stück		21 165
INVESCO European Structured Fund A Reg. (1,300%)	Stück		201 647
JPMorgan - Euro Government Liquidity Fund C (Acc.) (0,200%)	Stück	331	331
MFS Mer. - U.S. Government Bond Fund Cl.A1 (0,600%)	Stück	170 000	170 000
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund BP-EUR (0,500%)	Stück	33 000	33 000
Robeco Lux-o-rente SICAV D (0,700%)	Stück		11 944
Schroder ISF - European Bond A (Acc.) Reg. (0,750%)	Stück		82 869
Siemens Emerging Markets Bond (1,000%)	Stück	20 800	20 800
UniEuroRenta Governments T (0,600%)	Stück		31 736
UniSector: MultiMedia FCP Cl.A (1,550%)	Stück		70 604
FSI ICVC-First State Asia Pacific Leaders Cl.A (1,250%)	Stück	348 000	348 000
INVESCO Nippon Small/Mid Cap A (1,500%)	Stück		313 037
Schroder ISF - Japanese Smaller Comp. A (Acc) Reg (1,500%)	Stück	1 400 000	1 400 000
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund A-2 (1,750%)	Stück	73 705	73 705
GS Funds SICAV - Japan Small Cap Port. A USD (1,500%)	Stück	59 000	59 000
INVESCO Global Telecom Fund Cl.A (1,500%)	Stück		24 091
MST - US Equity Growth Fund Cl.A (1,250%)	Stück	37 500	37 500



## Verwaltungsgesellschaft

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg  
Eigenkapital per 31.12.2008: 220,5 Mio. Euro

## Verwaltungsrat

Klaus Kaldemorgen (seit dem 1.7.2009)  
Vorsitzender  
Geschäftsführer der DWS Investment GmbH,  
Frankfurt am Main

Ernst Wilhelm Contzen  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,  
Luxemburg

Heinz-Wilhelm Fesser (seit dem 1.3.2009)  
Luxemburg

Frank Kuhnke (seit dem 1.5.2009)  
London

Klaus-Michael Vogel  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
DWS Investment S.A., Luxemburg  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,  
Luxemburg

Jochen Wiesbach  
Geschäftsführer der DWS Investment GmbH,  
Frankfurt am Main

Dr. Stephan Kunze (bis zum 30.6.2009)  
Frankfurt am Main

## Geschäftsführung

Klaus-Michael Vogel  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
DWS Investment S.A., Luxemburg  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg

Manfred Bauer (ab dem 1.4.2009)  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
DWS Investment S.A., Luxemburg

Doris Marx  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
DWS Investment S.A., Luxemburg

Ralf Rauch (seit dem 1.5.2009)  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
DWS Investment S.A., Luxemburg

Günter Graw (bis zum 31.3.2009)  
Mitglied der Geschäftsleitung der  
DWS Investment S.A., Luxemburg

## Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

## Depotbank

State Street Bank Luxembourg S.A.  
49, Avenue J. F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Fondsmanager

C-QUADRAT Kapitalanlage AG  
Stubenring 2  
A-1010 Wien

## Anlageberater

ARTS Asset Management GmbH  
Stubenring 2  
A-1010 Wien

## Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

LUXEMBURG  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg

## Vertriebsstelle

Deutscher Ring  
Financial Services GmbH  
Ludwig-Erhard-Straße 22  
D-20459 Hamburg



2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg

Telefon: +352 4 21 01-1  
Telefax: +352 4 21 01-9 00

**Deutscher Ring**   
Wir erledigen das.

---

Financial Services GmbH

Ludwig-Erhard-Straße 22  
20459 Hamburg

Telefon: (040) 3599-3009 und 3090  
Telefax: (040) 3599-3061  
Internet: [www.DeutscherRing.de](http://www.DeutscherRing.de)