

Gamma Concept

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

DJE INVESTMENT S.A.

R.C.S. LUXEMBOURG B 90412

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

PER 31. MÄRZ 2011

Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP).

Inhaltsverzeichnis

Bericht des Anlageberaters	Seite 2
Geographische Länderaufteilung Gamma Concept	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung Gamma Concept	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 5
Vermögensaufstellung Gamma Concept	Seite 7
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. März 2011	Seite 18
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 21

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Bericht des Anlageberaters

Das Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Der Fonds konnte seinen Vorsprung vor den Indizes nach dem 47,11%-Zuwachs des vorangegangenen Geschäftsjahres mit einem neuerlichen Anstieg von 15,63% ausbauen. Erneut trugen hauptsächlich Rohstoff- und Edelmetallaktien zur Wertentwicklung bei. Auch der überdurchschnittliche Prozentsatz in Asien-Value-Aktien entwickelte sich trotz teilweise negativer Indexentwicklung an den Börsen dieses Kontinents positiv. Es wurde weiterhin versucht, in Titel mit möglichst niedriger analytischer Bewertung zu investieren.

Luxemburg, im April 2011

Der Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftigen Erträge.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	625797
ISIN-Code:	LU0124662932
Ausgabeaufschlag:	4,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,60 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Deutschland	20,98 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,30 %
Kanada	6,22 %
Niederlande	3,90 %
Hongkong	16,23 %
Malaysia	3,05 %
Japan	1,61 %
Luxemburg	1,47 %
Südkorea	1,18 %
China	2,70 %
Venezuela	0,83 %
Indonesien	0,52 %
Russland	0,50 %
Großbritannien	0,49 %
Norwegen	0,48 %
Thailand	0,26 %
Österreich	0,05 %
Wertpapiervermögen	68,77 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	31,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,52 %
	100,00 %

Gamma Concept

Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	14,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,80 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,70 %
Immobilien	5,76 %
Automobile & Komponenten	4,95 %
Groß- und Einzelhandel	3,65 %
Transportwesen	3,56 %
Investmentfondsanteile	3,08 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,93 %
Banken	1,47 %
Energie	1,47 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	1,25 %
Telekommunikationsdienste	0,98 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,78 %
Hardware & Ausrüstung	0,10 %
Wertpapiervermögen	68,77 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	31,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,52 %
	100,00 %

* Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2009	9,39	86.649	5.062,47	108,35
31.03.2010	32,77	205.574	17.907,86	159,39
31.03.2011	36,70	199.138	-1.002,17	184,31

Gamma Concept

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.409.214,37)	25.240.778,91
Bankguthaben	11.642.342,88
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	11.527,50
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	525.463,35
Zinsforderungen	129.966,77
Dividendenforderungen	40.839,46
Forderungen aus Devisentermingeschäften	294.929,40
Forderungen aus Devisengeschäften	168.022,20
Sonstige Forderungen *	27.818,75
	<u>38.081.689,22</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.493,30
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-843.016,54
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-301.905,80
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-168.290,59
Sonstige Passiva **	-60.799,14
	<u>-1.379.505,37</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>36.702.183,85</u>
Umlaufende Anteile	199.137,998
Anteilwert	184,31 EUR

* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten in Zusammenhang mit Terminkontrakten und Anlageberatergebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.766.928,49
Ordentlicher Nettoertrag	544.510,02
Ertragsausgleich	-5.459,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.784.274,68
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.786.442,72
Realisierte Gewinne	11.620.535,91
Realisierte Verluste	-8.230.708,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.008.545,27
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>36.702.183,85</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	205.574,088
Ausgegebene Anteile	62.835,041
Zurückgenommene Anteile	-69.271,131
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	199.137,998

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
Erträge	
Dividenden	684.153,70
Zinsen auf Anleihen	221.495,48
Bankzinsen	17.226,02
Sonstige Erträge	3.543,39
Ertragsausgleich	9.020,68
Erträge insgesamt	935.439,27
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-37.148,96
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-200.939,54
Depotbankvergütung	-37.829,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.771,88
Taxe d'abonnement	-16.809,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.036,13
Werbeausgaben	-4,47
Register- und Transferstellenvergütung	-62,96
Staatliche Gebühren	-3.150,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-32.615,01
Aufwandsausgleich	-3.561,03
Aufwendungen insgesamt	-390.929,25
Ordentlicher Nettoertrag	544.510,02
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,04

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil von NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
China							
Agricultural Bank of China	HKD	950.000	0	950.000	4,2400	367.079,49	1,00
Peak Sport Products Ltd. ³⁾	HKD	1.300.000	0	1.300.000	5,2800	625.529,70	1,70
						992.609,19	2,70
Deutschland							
Audi AG	EUR	500	0	1.200	622,0000	746.400,00	2,03
Bilfinger Berger SE	EUR	57.000	34.000	45.000	61,2500	2.756.250,00	7,52
Leica Camera AG	EUR	7.000	0	7.000	17,0900	119.630,00	0,33
SinnerSchrader AG	EUR	0	0	35.025	2,4000	84.060,00	0,23
Sto AG -VZ-	EUR	5.991	0	7.991	124,0000	990.884,00	2,70
VTG AG	EUR	34.500	13.500	21.000	16,3150	342.615,00	0,93
						5.039.839,00	13,74
Großbritannien							
Royal Dutch Shell -A-	EUR	14.500	7.500	7.000	25,5850	179.095,00	0,49
						179.095,00	0,49
Hongkong							
Aeon Credit Service Co. Ltd.	HKD	0	0	1.164.000	6,5000	689.504,33	1,88
Alco Holding Ltd. ¹⁾	HKD	424.000	120.000	424.000	3,5400	136.785,41	0,37
C C Land Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	1.200.000	850.000	350.000	2,5500	81.335,27	0,22
City Telecom Ltd.	HKD	66.000	0	66.000	5,9700	35.907,81	0,10
Giordano International Ltd. ¹⁾	HKD	954.000	796.000	384.000	4,7300	165.524,78	0,45
Glorious Sun Enterprises Ltd. ¹⁾	HKD	0	0	2.250.000	3,1400	643.847,23	1,75
Great Eagle Holding Ltd. ¹⁾	HKD	344.200	68.200	400.000	25,8500	942.304,36	2,57
GZI Real Estate Investment Trust	HKD	0	150.000	231.000	4,0600	85.469,01	0,23
Hengdeli Holdings Ltd. ²⁾	HKD	0	200.000	200.000	3,9600	72.176,50	0,20
Hon Kwok Land Investment Co. Ltd.	HKD	340.000	0	1.300.000	2,9400	348.306,31	0,95
Kingmaker Footwear Holding Ltd. ¹⁾	HKD	2.880.000	0	6.300.000	1,6100	924.351,37	2,52
Lee & Man Holding Ltd. ²⁾	HKD	330.000	900.000	330.000	8,9600	269.458,95	0,73
Oriental Watch Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	1.898.000	1.680.000	400.000	3,7000	134.875,29	0,37
Pico Far East Holdings Ltd. ²⁾	HKD	1.144.000	0	5.144.000	1,5100	707.861,95	1,93
Synergis Holding Ltd. ¹⁾	HKD	412.000	0	2.360.000	0,8800	189.262,83	0,52
Texwinca Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	200.000	581.000	419.000	8,1800	312.347,47	0,85
Transport International Holding Ltd. ¹⁾	HKD	73.000	93.200	99.800	24,0000	218.279,25	0,59
						5.957.598,12	16,23
Indonesien							
PT Gudang Garam Tbk	IDR	55.000	0	55.000	42.700,0000	191.214,02	0,52
						191.214,02	0,52
Japan							
Asahi Kasei Corporation	JPY	20.000	0	20.000	561,0000	95.885,80	0,26
Kajma Corporation	JPY	155.000	0	155.000	235,0000	311.287,01	0,85
Komatsu Ltd.	JPY	30.400	22.700	7.700	2.799,0000	184.185,34	0,50
						591.358,15	1,61

* NFV = Netto-Fondsvermögen

¹⁾ Hauptverwaltung Hongkong, registriert in Bermudas

²⁾ Hauptverwaltung Hongkong, registriert auf Cayman Islands

³⁾ Hauptverwaltung China, registriert auf Cayman Islands

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil von NFV*
Kanada							
Alacer Gold Corporation	CAD	30.000	0	30.000	8,9800	196.872,26	0,54
Detour Gold Corporation	CAD	7.500	0	7.500	31,3400	171.769,95	0,47
Endeavour Silver Corporation	USD	12.000	0	12.000	9,6700	82.338,75	0,22
First Majestic Silver Corporation	CAD	22.000	0	22.000	19,9900	321.382,64	0,88
Iamgold Corporation	USD	100.000	55.000	45.000	22,1500	707.266,02	1,93
New Gold Inc.	USD	10.000	0	10.000	11,6500	82.665,15	0,23
Silver Standard Resources Inc.	USD	8.500	0	8.500	30,4700	183.775,63	0,50
Silvercorp Metals Inc.	USD	99.500	81.500	18.000	14,4600	184.687,43	0,50
Yamana Gold Inc.	USD	47.500	7.500	40.000	12,3400	350.244,80	0,95
						2.281.002,63	6,22
Malaysia							
Petronas Chemicals Group Berhad	MYR	340.000	0	340.000	7,2000	574.135,75	1,56
Sunway Real Estate Investment Trust	MYR	2.200.000	0	2.200.000	1,0600	546.929,97	1,49
						1.121.065,72	3,05
Niederlande							
Koninklijke KPN NV	EUR	30.000	25.000	30.000	12,0400	361.200,00	0,98
						361.200,00	0,98
Norwegen							
Statoil ASA	NOK	9.000	0	9.000	152,8000	174.650,75	0,48
						174.650,75	0,48
Russland							
Gazprom ADR	USD	8.000	0	8.000	32,1100	182.274,89	0,50
						182.274,89	0,50
Südkorea							
GS Home Shopping Inc.	KRW	2.800	0	2.800	132.500,0000	238.473,82	0,65
Huchems Fine Chemical Corporation	KRW	12.000	0	12.000	25.400,0000	195.921,35	0,53
						434.395,17	1,18
Thailand							
Univanich Palm Oil	THB	0	0	51.200	79,7500	95.558,16	0,26
						95.558,16	0,26
Vereinigte Staaten von Amerika							
Allied Nevada Gold Corporation	USD	7.000	0	7.000	34,8190	172.946,14	0,47
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	16.000	11.500	4.500	34,9700	111.661,82	0,30
						284.607,96	0,77
Notierte Titel						17.886.468,76	48,73
Nicht notierte Titel							
Österreich							
Böhler-Uddeholm AG Anrecht auf Nachzahlung	EUR	0	0	14.711	1,2000	17.653,20	0,05
						17.653,20	0,05
Nicht notierte Titel						17.653,20	0,05
Aktien, Anrechte und Genussscheine						17.904.121,96	48,78

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil von NFV*	
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
8,500 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2015)	600.000	0	600.000	109,8230	658.938,00	1,80	
6,500 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2016)	250.000	0	250.000	103,0974	257.743,50	0,70	
7,500 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2017)	50.000	0	50.000	104,8682	52.434,10	0,14	
7,125 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2018)	100.000	0	100.000	103,9000	103.900,00	0,28	
7,250 % Dürr AG v.10(2015)	420.000	90.000	330.000	107,7440	355.555,20	0,97	
6,750 % Franz Haniel & Cie. GmbH EMTN v.09(2014)	0	0	600.000	108,0000	648.000,00	1,77	
5,875 % Franz Haniel & Cie. GmbH v.10(2017)	0	0	150.000	103,4963	155.244,45	0,42	
9,000 % Hapag-Lloyd AG v.10(2015)	700.000	0	700.000	106,7500	747.250,00	2,04	
8,750 % Kuka AG v.10(2017)	700.000	0	700.000	107,1855	750.298,50	2,04	
11,125 % Venezuela v.01(2011)	300.000	0	300.000	101,5000	304.500,00	0,83	
					4.033.863,75	10,99	
Notierte Titel					4.033.863,75	10,99	
Anleihen					4.033.863,75	10,99	
Investmentfondsanteile							
Luxemburg							
LuxTopic - PACIFIC	EUR	0	0	26.000	20,8100	541.060,00	1,47
						541.060,00	1,47
Vereinigte Staaten von Amerika							
SPDR Gold Trust	USD	10.000	24.000	6.000	138,6700	590.378,20	1,61
						590.378,20	1,61
Investmentfondsanteile ¹⁾					1.131.438,20	3,08	
Zertifikate							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DB ETC Plc./Gold Zert. v.10(2060)	EUR	3.300	0	3.300	114,3500	377.355,00	1,03
DB ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	6.000	0	6.000	299,0000	1.794.000,00	4,89
						2.171.355,00	5,92
Notierte Titel					2.171.355,00	5,92	
Zertifikate					2.171.355,00	5,92	
Wertpapiervermögen					25.240.778,91	68,77	
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
DAX Performance-Index Future Juni 2011		340	319	21		16.327,50	0,04
						16.327,50	0,04
Long-Positionen					16.327,50	0,04	

* NFV = Netto-Fondsvermögen

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil von NFV *
Short-Positionen						
EUR						
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2011	0	30	-30		-4.800,00	-0,01
					-4.800,00	-0,01
Short-Positionen						
					-4.800,00	-0,01
Terminkontrakte						
					11.527,50	0,03
Bankguthaben - Kontokorrent						
					11.642.342,88	31,72
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						
					-192.465,44	-0,52
Netto-Fondsvermögen in EUR						
					36.702.183,85	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Devisentermingeschäfte

Zum 31. März 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
AUD	Währungskäufe	220.000,00	159.508,25	0,43
HKD	Währungskäufe	10.000.000,00	913.432,12	2,49
JPY	Währungskäufe	135.000.000,00	1.156.553,52	3,15
AUD	Währungsverkäufe	220.000,00	159.508,25	0,43
HKD	Währungsverkäufe	80.000.000,00	7.307.456,96	19,91
JPY	Währungsverkäufe	255.000.000,00	2.221.897,65	6,05
USD	Währungsverkäufe	3.600.000,00	2.560.087,39	6,98

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Juni 2011	21	3.712.537,50	10,12
		3.712.537,50	10,12
Long-Positionen			
		3.712.537,50	10,12
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2011	-30	-3.642.900,00	-9,93
		-3.642.900,00	-9,93
Short-Positionen			
		-3.642.900,00	-9,93
Terminkontrakte			
		69.637,50	0,19

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussrechte			
Notierte Titel			
Australien			
Alkane Resources Ltd.	AUD	0	100.000
Iluka Resources Ltd.	AUD	72.000	72.000
Kingsgate Consolidated NL	AUD	180.000	180.000
Leighton Holdings Ltd.	AUD	0	10.000
Resolute Mining Ltd.	AUD	72.000	72.000
St. Barbara Ltd. -New-	AUD	91.667	91.667
St. Barbara Ltd.	AUD	183.334	183.334
China			
China Shineway Pharmaceutical Group Ltd. ¹⁾	HKD	0	66.000
China Vanadium Titano-Magnetite Mining Co. Ltd. ¹⁾	HKD	450.000	728.000
Vinda International Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	260.000	260.000
Deutschland			
adidas AG	EUR	7.100	7.100
Allianz SE	EUR	91.100	103.100
Aurubis AG	EUR	17.100	20.200
Axel Springer Verlag AG	EUR	9.011	9.011
BASF SE	EUR	48.500	48.500
Beiersdorf AG	EUR	19.000	19.000
CTS Eventim AG	EUR	4.200	4.200
Dte. Bank AG	EUR	23.300	23.300
Dte. Post AG	EUR	12.500	12.500
Dte. Telekom AG	EUR	331.000	331.000
E.ON AG	EUR	21.700	21.700
freenet AG	EUR	0	11.500
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	3.500	9.000
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.500	5.500
Gerresheimer AG	EUR	6.000	6.000
Gerry Weber International AG	EUR	7.000	7.000
GfK SE	EUR	11.000	11.000
Hannover Rückversicherungs AG	EUR	9.100	17.600
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	65.000	65.000
Henkel AG & Co KGaA	EUR	4.500	4.500
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR	7.700	7.700
Hochtief AG	EUR	46.500	57.500
Jungheinrich AG	EUR	8.500	8.500
K+S Aktiengesellschaft	EUR	7.100	7.100
Klöckner & Co SE	EUR	42.000	42.000
LANXESS AG	EUR	23.600	31.600
LEONI AG	EUR	14.071	14.071
MAN SE	EUR	2.600	2.600
MTU Aero Engines Holding AG	EUR	3.435	3.435
Mühlbauer Holding AG & Co. KGaA	EUR	2.600	2.600
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	35.300	41.600
Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	4.900	4.900
RWE AG	EUR	9.400	9.400
Salzgitter AG	EUR	45.400	45.400
SAP AG	EUR	18.200	18.200

¹⁾ Hauptverwaltung China, registriert auf Cayman Islands

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Deutschland (Fortsetzung)			
Siemens AG	EUR	67.400	67.400
STADA Arzneimittel AG	EUR	20.000	20.000
Symrise AG	EUR	41.000	55.000
ThyssenKrupp AG	EUR	28.500	28.500
Tognum AG	EUR	16.500	16.500
Volkswagen AG	EUR	10.500	27.500
Volkswagen AG -VZ-	EUR	5.254	5.254
Volkswagen AG BZR 13.04.10	EUR	17.000	17.000
Vossloh AG	EUR	4.200	4.200
Finnland			
Sampo OYJ -A-	EUR	0	7.000
UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	16.000
Frankreich			
AXA S.A.	EUR	105.000	105.000
Compagnie Française de l'Afrique Occidentale - CFAO	EUR	6.000	6.000
France Telecom S.A.	EUR	50.000	50.000
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	5.900	5.900
SCOR SE	EUR	0	12.000
Societe Generale S.A.	EUR	45.500	45.500
Total S.A.	EUR	8.400	8.400
Großbritannien			
Antofagasta Plc.	GBP	14.000	14.000
Astrazeneca Plc.	GBP	8.500	8.500
Carnival Plc.	GBP	14.000	14.000
G4S Plc.	GBP	110.000	110.000
Hochschild Mining Plc.	GBP	47.051	47.051
Imperial Tobacco Group Plc.	GBP	0	11.000
Legal & General Group Plc.	GBP	280.000	280.000
Petrofac Ltd.	GBP	11.000	11.000
Vodafone Group Plc.	GBP	90.000	90.000
Hongkong			
Cathay Pacific Airways Ltd.	HKD	140.000	140.000
Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd. ²⁾	HKD	0	550.000
Cheung Kong Holding Ltd.	HKD	16.000	16.000
China Everbright Ltd.	HKD	0	150.000
China Flavors & Fragrance Ltd. ²⁾	HKD	184.000	700.000
China Pharmaceutical Group Ltd.	HKD	1.173.000	2.182.000
Chow Sang Sang Holdings International Ltd. ¹⁾	HKD	210.700	210.700
CLP Holding Ltd.	HKD	30.000	30.000
Esprit Holdings Ltd.	HKD	47.000	47.000
Haitong International Securities Group Ltd. ¹⁾	HKD	0	200.000
Hopewell Holdings Ltd.	HKD	0	100.000
Hopson Development Holding Ltd. ¹⁾	HKD	312.000	312.000
Hutchison Whampoa Ltd.	HKD	26.000	26.000
Kingboard Chemicals Holdings Ltd. ²⁾	HKD	28.000	28.000
Kingboard Laminates Holdings Ltd. ²⁾	HKD	250.000	250.000
Luk Fook Holding Ltd. ¹⁾	HKD	52.000	52.000
Man Yue International Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	0	900.000
Man Yue Technology Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	198.000	198.000

¹⁾ Hauptverwaltung in Hongkong, registriert in Bermudas.

²⁾ Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf Cayman Islands.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Hongkong (Fortsetzung)			
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	35.000	35.000
REXLot Holdings Ltd. ¹⁾	HKD	3.000.000	3.000.000
SA SA International Holdings Ltd. ²⁾	HKD	0	100.000
Shangri-La Asia Ltd. ¹⁾	HKD	100.000	100.000
Sino Biopharmaceutical Ltd. ²⁾	HKD	540.000	540.000
Skyworth Digital Holding Ltd. ¹⁾	HKD	0	160.000
Indonesien			
PT Adaro Energy Mines Tbk	IDR	0	1.500.000
PT Bank Rakyat Indonesia	IDR	450.000	450.000
PT Bumi Resources Tbk	IDR	1.250.000	1.250.000
PT Jasa Marga Tbk	IDR	1.100.000	1.100.000
Israel			
ICL-Israel Chemicals Ltd.	ILS	40.000	40.000
Japan			
Canon Inc.	JPY	8.700	8.700
Fuji Heavy Industries Ltd.	JPY	55.000	55.000
Pioneer Corporation	JPY	50.000	50.000
Softbank Corporation	JPY	12.000	12.000
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	65.000	65.000
The Nippon Road Co. Ltd.	JPY	500.000	500.000
Kanada			
Anatolia Minerals Development Ltd.	CAD	30.400	30.400
Barrick Gold Corporation	USD	120.000	123.700
Centerra Gold Inc.	CAD	13.900	13.900
Eastern Platinum Ltd.	CAD	250.000	250.000
Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	23.000	23.000
Fronteer Gold Inc.	USD	17.000	17.000
Goldcorp Inc.	USD	28.000	28.000
Minefinders Corporation Ltd.	USD	0	9.120
Orko Silver Corporation	CAD	90.000	90.000
Semafo Inc.	CAD	12.000	12.000
Malaysia			
AMMB Holding Berhad	MYR	125.000	125.000
Malayan Banking Berhad	MYR	0	150.000
Public Bank Berhad	MYR	0	100.000
Niederlande			
CSM NV	EUR	14.000	14.000
European Aeronautic Defence and Space Co.	EUR	38.000	38.000
Fugro NV	EUR	5.700	5.700
IMTECH NV	EUR	0	9.500
Nutreco Holding NV	EUR	6.300	11.300
Unilever NV	EUR	21.000	21.000
Norwegen			
Cermaq ASA	NOK	0	12.500
Fred. Olsen Energy ASA	NOK	5.500	5.500

¹⁾ Hauptverwaltung in Hongkong, registriert in Bermudas.

²⁾ Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf Cayman Islands.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Russland			
Lukoil ADR	USD	6.500	6.500
Mining and Metallurgical Co. Norilsk Nickel ADR	USD	0	18.000
OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	26.000	26.000
Schweden			
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	38.000	58.000
Volvo AB -B-	SEK	17.000	17.000
Schweiz			
Alcon Inc.	USD	0	3.000
Cie Financière Richemont AG	CHF	18.300	18.300
Novartis AG	CHF	12.000	14.200
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	5.000	5.000
Sika AG	CHF	240	240
Syngenta AG	CHF	2.250	2.250
Singapur			
ARA Asset Management Ltd. ²⁾	SGD	320.000	720.000
DBS Group Holding Ltd.	SGD	40.000	40.000
Fraser & Neave Ltd.	SGD	145.000	145.000
Spanien			
Ebro Foods S.A.	EUR	23.000	23.000
Südafrika			
Aquarius Platinum Ltd. ¹⁾	GBP	90.000	150.000
Gold Fields Ltd. ADR	USD	27.500	27.500
Südkorea			
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	500	500
LG Electronics Inc.	KRW	4.500	4.500
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	5.434	5.434
Türkei			
Pinar Sut Mamulleri Sanayii AS	TRY	28.000	28.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Akamai Technologies Inc.	USD	13.000	13.000
Fluor Corporation (new)	USD	7.000	7.000
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	2.000	2.000
Google Inc. -A-	USD	0	400
Intel Corporation	USD	9.000	9.000
Newmont Mining Corporation	USD	33.500	36.300
Qualcomm Inc.	USD	11.000	11.000
Starbucks Corporation	USD	0	8.000
Wells Fargo & Co.	USD	11.400	11.400
Yum! Brands Inc.	USD	11.000	11.000

¹⁾ Hauptverwaltung in Südafrika, registriert in Bermudas.

²⁾ Hauptverwaltung in Singapur, registriert in Bermudas.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheinanleihen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
7,250 %	Bombardier Inc. v.06(2016)	0	145.000
2,500 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.147 v.05(2010)	7.500.000	8.500.000
9,500 %	Dte. Bank Capital Funding Trust XI Perp.	0	155.000
EUR (Fortsetzung)			
6,500 %	Dte. Lufthansa AG EMTN v.09(2016)	0	100.000
6,000 %	Dte. Telekom EMTN v.09(2017)	0	150.000
6,625 %	Fiat Finance & Trade Ltd. S.A. EMTN v.06(2013)	0	150.000
9,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2012)	0	50.000
4,300 %	Griechenland v.09(2012)	350.000	350.000
7,250 %	MAN SE EMTN v.09(2016)	0	50.000
6,375 %	Telekom Finanzmanagement GmbH EMTN v.09(2016)	0	50.000
7,000 %	Venezuela v.05(2015)	0	200.000
3,750 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2010)	0	135.000
GBP			
8,750 %	Holcim GB Finance Ltd. EMTN v.09(2017)	0	100.000
USD			
3,625 %	Russland v.10(2015)	900.000	900.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Frankreich			
Lyxor ETF MSCI Taiwan	EUR	23.000	23.000
Luxemburg			
LuxPro - Dragon Fund	EUR	0	2.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Market Vectors Gold Miners ETF	USD	17.000	17.000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Großbritannien			
ETFS Metal Securities Ltd./Platin Zert. Perp.	EUR	12.500	12.500
Vereinigte Staaten von Amerika			
DB ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	9.000	9.000
DB ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	3.000	3.000
Optionen			
EUR			
Put on DAX Performance-Index April 2011/7.000,00		1.170	1.170
Put on DAX Performance-Index April 2011/7.400,00		450	450

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2010	175	175
DAX Performance-Index Future Dezember 2010	65	65
DAX Performance-Index Future Juni 2010	73	73
DAX Performance-Index Future Juni 2010	199	219
DAX Performance-Index Future Juni 2011	84	84
DAX Performance-Index Future März 2011	171	171
DAX Performance-Index Future März 2011	32	32
DAX Performance-Index Future September 2010	101	101
DAX Performance-Index Future September 2010	271	271
Dow Jones EURO STOXX Insurance Index (Price) (EUR) Future März 2011	21	21
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future Juni 2010	33	33
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2011	17	17
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2011	187	187
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future September 2010	59	59
Dow Jones STOXX 600 Financial Services Index Future Dezember 2010	14	14
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2011	9	9
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2011	29	29
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2010	836	836
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2010	84	84
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010	830	830
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010	295	295
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	225	225
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011	64	64
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2011	463	463
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2011	804	804
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010	1.478	1.478
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010	306	306
MDAX Performance-Index Future Dezember 2010	34	34
MDAX Performance-Index Future Dezember 2010	31	31
MDAX Performance-Index Future März 2011	7	7
MDAX Performance-Index Future September 2010	8	8
HKD		
Hang Seng Index Future April 2010	10	10
Hang Seng Index Future April 2011	34	34
Hang Seng Index Future Dezember 2010	54	54
Hang Seng Index Future Februar 2011	31	31
Hang Seng Index Future Januar 2011	15	15
Hang Seng Index Future Januar 2011	15	15
Hang Seng Index Future Juni 2010	15	15
Hang Seng Index Future Mai 2010	16	16
Hang Seng Index Future März 2011	16	16
Hang Seng Index Future Oktober 2010	10	10

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gamma Concept

Zu- und Abgänge vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
KRW		
Korea Stock Price 200 Index Future März 2011	19	19
USD		
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2010	11	11
Nikkei 225 Stock Average Index Future Dezember 2010	155	155
Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2011	18	18
Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2011	32	32
Nikkei 225 Stock Average Index Future März 2011	24	24
Nikkei 225 Stock Average Index Future März 2011	227	227

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3664
Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Indonesische Rupiah	IDR	1	12.282,0495
Israelischer Schekel	ILS	1	4,9349
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3684
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,2638
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schwedische Krone	SEK	1	8,9245
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
Singapur Dollar	SGD	1	1,7784
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.555,7263
Thailändischer Baht	THB	1	42,7300
Türkische Lira	TRY	1	2,1916
US-Dollar	USD	1	1,4093

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. März 2011

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds „Gamma Concept“ wird von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. April 2003 in Kraft und wurde am 4. April 2003 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen des Verwaltungsreglements traten am 1. Oktober 2007 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 19. Oktober 2007 veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Juni 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 16. Juli 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. wurde am 19. Dezember 2002 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 24. Januar 2003 im Mémorial veröffentlicht. Zum 22. November 2004 wurde die Satzung auf das Gesetz vom 20. Dezember 2002 umgestellt. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 12. Oktober 2009 und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 13. November 2009 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 90412 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf Euro („Fondswährung“).
2. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

3. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
4. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Fondswährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. März 2011

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- h) Future-Kontrakte werden mit dem unrealisierten Ergebnis bewertet, das sich aus dem tagesaktuellen Terminkurs und dem vereinbarten Terminkurs ermittelt.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 5. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Fonds.

3.) Besteuerung

Eine jährliche Abgabe von 0,05% wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Netto-Teilfondsvermögen auferlegt. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Teilfondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt.

4.) Hinweis für in Deutschland steupflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger www.ebundesanzeiger.de unter dem Bereich "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

5.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft legt während des Geschäftsjahres für Rechnung des Teilfonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge grundsätzlich wieder an.

6.) Total Expense Ratio (TER) nur im Jahresbericht

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVIBerechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NAV)}} * 100$$

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

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des
Gamma Concept
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Entsprechend dem uns erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Gamma Concept geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und die Vermögensaufstellung zum 31. März 2011, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält.

Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Gamma Concept zum 31. März 2011 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

Für Deloitte S.A., *Cabinet de Révision agréé*


B. Michaelis, *Réviseur d'Entreprises agréé*

Partner

25. Juli 2011

560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	DJE Investment S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Stand: 31.03.2011):	
Vorsitzender:	Dr. Jens Ehrhardt Vorstandsvorsitzender der DJE Kapital AG
Geschäftsführender stellvertretender Vorsitzender:	Dr. Ulrich Kaffarnik Vorstand der DJE Kapital AG
Verwaltungsratsmitglieder:	Eberhard Weinberger Vorstand der DJE Kapital AG Jan Ehrhardt Vorstand der DJE Kapital AG Peter Schmitz Vorstand der DJE Kapital AG Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A. Bernhard Singer Luxemburg
Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:	Stefan-David Grün Dr. Ulrich Kaffarnik
Depotbank, Zentralverwaltung sowie Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Anlageberater:	DJE Kapital AG Georg-Kalb-Str. 9 D-82049 Pullach
Zahlstelle in Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebs- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

DJE Kapital AG
Georg-Kalb-Str. 9
D-82049 Pullach

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:

Deloitte S.A.
Cabinet de Révision agréé
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Anlageausschuss:

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender der
DJE Kapital AG,
Pullach

Dr. Ulrich Kaffarnik
Vorstand der
DJE Kapital AG,
Pullach

Eckhard G. Jess
Geschäftsführer der
Dahm & Jess GmbH,
Kiel