

WAVE Total Return Fonds.

Halbjahresbericht zum 30.04.2011.



LB  BW Asset Management

Fonds in Feinarbeit.

Inhalt.

| | |
|----|--|
| 5 | Allgemeine Angaben |
| | Bericht der Geschäftsführung Gesellschaft und Depotbank Mitglieder des Anlageausschusses |
| 9 | Fonds-Porträt |
| 10 | Halbjahresbericht |

Der Kauf und Verkauf von Investmentanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen ausführlichen Verkaufsprospekts und der Allgemeinen Vertragsbedingungen in Verbindung mit den Besonderen Vertragsbedingungen. Es ist nicht gestattet, von diesem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers.

Der Verkaufsprospekt wird ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch der Halbjahresbericht anzubieten.

Dem Vertragsverhältnis zwischen Kapitalanlagegesellschaft und Anleger sowie den vorvertraglichen Beziehungen wird deutsches Recht zugrunde gelegt.

Gemäß § 23 Abs. 2 der Allgemeinen Vertragsbedingungen ist der Sitz der Kapitalanlagegesellschaft Gerichtsstand für Streitigkeiten aus dem Vertragsverhältnis, sofern der Anleger keinen allgemeinen Gerichtsstand im Inland hat. Laut § 123 InvG sind sämtliche Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache abzufassen. Die Kapitalanlagegesellschaft wird ferner die gesamte Kommunikation mit ihren Anlegern in deutscher Sprache führen.

Bei Streitigkeiten aus der Anwendung der seit 8. Dezember 2004 geltenden Vorschriften des Bürgerlichen Gesetzbuches betreffend Fernabsatzverträge über Finanzdienstleistungen können sich die Beteiligten an die Schlichtungsstelle der Deutschen Bundesbank, Postfach 11 12 32 in 60047 Frankfurt, Telefon: 069 2388-1907 oder -1906, Telefax: 069 2388-1919, wenden. Das Recht, die Gerichte anzurufen, bleibt hiervon unberührt.

Ausgabe April 2011

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

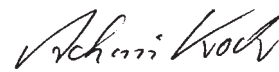
wir danken Ihnen für das Vertrauen, das Sie uns entgegenbringen.

Seit unserer Gründung legen wir Fonds für private und institutionelle Anleger auf. Dadurch bieten wir Ihnen die Möglichkeit, an den Entwicklungen der Märkte teilzunehmen. Detailinformationen erhalten Sie von Ihrem Berater.

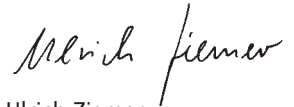
In diesem Halbjahresbericht können Sie sich ein Bild von unserer Anlagepolitik und der Situation Ihres Fonds verschaffen. Zudem erhalten Sie Informationen über die Entwicklung der Kapitalmärkte in Bezug auf Ihre Anlagen. Sollten Sie weitergehende Auskünfte zu Ihrem Fonds benötigen, sprechen Sie bitte Ihren Berater an.

Tagesaktuelle Informationen zu Fondspreisen finden Sie im Internet unter www.lbbw-am.de und in der überregionalen Tagespresse.

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Geschäftsführung



Achim Koch



Ulrich Ziemer



Michael Trauth



Jürgen Zirn

Gesellschaft und Depotbank.

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH.

Verwaltung.

LBBW Asset Management
Investmentgesellschaft mbH
Postfach 10 03 51
70003 Stuttgart
Telefon: 0711 22910-3110
Telefax: 0711 22910-9198
E-Mail: info@lbbw-am.de
Internet: www.lbbw-am.de

Die Gesellschaft ist im Handelsregister
des Amtsgerichts Stuttgart unter der
Nummer HRB 13 381 eingetragen.

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital.

6,0 Mio. EUR
Stand: Dezember 2010

Geschäftsführung.

Achim Koch (Vorsitzender)
Ulrich Ziemer (stv. Vorsitzender)
Michael Trauth
Jürgen Zirn

Aufsichtsrat.

Hans-Joachim Strüder (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands der
Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Dr. Peter M. Haid (stv. Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands der
Baden-Württembergischen Bank,
Stuttgart

Helmut Dohmen
Bereichsleiter der
Baden-Württembergischen Bank,
Stuttgart

Ernst-Ludwig Drayß
Geschäftsführer der
Absolute Portfolio Management,
Frankfurt am Main

Horst Marschall

Dr. Peter Merk
Leiter des Bereichs Research der
Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Gesellschafter.

100% Landesbank Baden-Württemberg,
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim, Mainz

Abschlussprüfer.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squaire
Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main
Telefon: 069 9587-0
Telefax: 069 9587-1050

Depotbank.

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Telefon: 0711 127-0
E-Mail: kontakt@lbbw.de
Internet: www.lbbw.de

Haftendes Eigenkapital.

17.930 Mio. EUR
Stand: Dezember 2010

Beratungsgesellschaft.

WAVE Management AG
VHV-Platz 1
30177 Hannover
Telefon: 0511 907-2500
Telefax: 0511 907-2524
E-Mail: info@wave-ag.de
Internet: www.wave-ag.de

Mitglieder des Anlageausschusses.

WAVE Total Return Fonds.

Joerg Schettler

Leiter Vertrieb Privatkunden der
WAVE Management AG,
Hannover

Dr. Stefan Tölg

Vorstand der
WAVE Management AG,
Hannover

**Veränderungen dieser Angaben werden in der
laufenden Berichterstattung bekannt gegeben.**

Fonds-Porträt.

| WAVE Total Return Fonds R | |
|---------------------------|-------------------|
| Fondsart | Gemischter Fonds |
| Wertpapier-Kennnummer | A0MU8A |
| ISIN | DE000A0MU8A8 |
| Ausgabeaufschlag | 3,00% |
| Verwaltungsvergütung | 0,50% p.a. |
| Beratervergütung | 0,30% p.a. |
| Geschäftsjahr des Fonds | 01.11. bis 31.10. |
| Auflegungsdatum | 28. Dezember 2007 |

| WAVE Total Return Fonds I | |
|---------------------------|-------------------|
| Fondsart | Gemischter Fonds |
| Wertpapier-Kennnummer | A0MU8D |
| ISIN | DE000A0MU8D2 |
| Ausgabeaufschlag | keiner |
| Verwaltungsvergütung | 0,20% p.a. |
| Beratervergütung | 0,30% p.a. |
| Geschäftsjahr des Fonds | 01.11. bis 31.10. |
| Auflegungsdatum | 28. Dezember 2007 |
| Mindestanlage | 100.000 Euro |

Wertentwicklung

| BVI-Wertentwicklung | in % |
|---------------------|-------|
| 3 Jahre | 11,08 |
| 1 Jahr | 2,06 |

Stand: 30. April 2011

BVI-Wertentwicklung:
ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags

Die historische Wertentwicklung des Sondervermögens ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung

| BVI-Wertentwicklung | in % |
|---------------------|-------|
| 3 Jahre | 12,15 |
| 1 Jahr | 2,37 |

Stand: 30. April 2011

BVI-Wertentwicklung:
ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags

Die historische Wertentwicklung des Sondervermögens ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.

Anlagephilosophie

Ziel des WAVE Total Return Fonds ist das Erreichen einer positiven Rendite (Total Return). Das Anlageuniversum erstreckt sich über das gesamte Spektrum sämtlicher Anlageklassen einschließlich des Einsatzes modernster Finanzmarktinstrumente. Das Fondsmanagement investiert überwiegend in Euroland Aktien (Blue Chips) und Renten (Investmentgrade).

Halbjahresbericht.

WAVE Total Return Fonds.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30.04.2011

| Anlageschwerpunkte | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--------------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Aktien | 6.030.299,01 | 24,12 |
| darin enthalten | | |
| - Frankreich | 2.114.835,35 | 8,46 |
| - Deutschland | 1.875.808,10 | 7,50 |
| - Spanien | 819.428,05 | 3,28 |
| - Italien | 573.535,65 | 2,29 |
| - Niederlande | 318.047,32 | 1,27 |
| - Belgien | 114.426,90 | 0,46 |
| - Luxemburg | 87.336,39 | 0,35 |
| - Finnland | 83.348,00 | 0,33 |
| - Irland | 43.533,25 | 0,17 |
| Renten | 18.105.137,50 | 72,43 |
| darin enthalten | | |
| - Frankreich | 5.135.665,00 | 20,55 |
| - Niederlande | 2.877.207,50 | 11,51 |
| - Deutschland | 2.669.965,00 | 10,68 |
| - Italien | 1.476.720,00 | 5,91 |
| - Spanien | 1.184.460,00 | 4,74 |
| - Irland | 1.031.225,00 | 4,13 |
| - Schweden | 704.060,00 | 2,82 |
| - Großbritannien | 651.992,50 | 2,61 |
| - Schweiz | 498.500,00 | 1,99 |
| - Kaimaninseln | 410.100,00 | 1,64 |
| - Dänemark | 295.335,00 | 1,18 |
| - Polen | 244.287,50 | 0,98 |
| - Mexiko | 208.330,00 | 0,83 |
| - Österreich | 202.640,00 | 0,81 |
| - Sonstige | 514.650,00 | 2,06 |
| Derivate | -498.099,16 | -1,99 |
| Bankguthaben | 1.108.256,55 | 4,43 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 281.370,97 | 1,13 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | -29.827,31 | -0,12 |
| Fondsvermögen | 24.997.137,56 | 100,00 |

Vermögensaufstellung zum 30.04.2011

| WKN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.04.2011 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|-------------------------------------|---|-------|---|-----------------------|--|----------------------|-------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 24.135.436,51 | 96,55 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 23.133.271,51 | 92,54 |
| <i>Aktien</i> | | | | | | | | | |
| 850133 | Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 | | STK | 1.019 | 1.019 | | EUR 99,880 | 101.777,72 | 0,41 |
| 840400 | Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | | STK | 1.632 | 1.632 | | EUR 106,300 | 173.481,60 | 0,69 |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.04.2011 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|--------|---|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------|----------------------|
| 590932 | Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Nom. o.N. | | STK | 2.658 | 2.658 | | EUR 43,050 | 114.426,90 | 0,46 |
| A1H5UL | Aperam S.A. Actions Nom. o.N. | | STK | 166 | 166 | 0 | EUR 28,425 | 4.718,55 | 0,02 |
| A0M6U2 | ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN | | STK | 3.326 | 3.326 | 3.000 | EUR 24,840 | 82.617,84 | 0,33 |
| 850312 | Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. EO 1 | | STK | 4.811 | 4.811 | | EUR 16,180 | 77.841,98 | 0,31 |
| 855705 | AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 | | STK | 6.662 | 6.662 | | EUR 15,150 | 100.929,30 | 0,40 |
| 875773 | Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49 | | STK | 16.506 | 16.506 | | EUR 8,660 | 142.941,96 | 0,57 |
| 858872 | Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 | | STK | 29.901 | 29.901 | | EUR 8,622 | 257.806,42 | 1,03 |
| BASF11 | BASF SE Namens-Aktien o.N. | | STK | 3.300 | 3.300 | | EUR 69,400 | 229.020,00 | 0,92 |
| BAY001 | Bayer AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 2.970 | 2.970 | | EUR 59,350 | 176.269,50 | 0,71 |
| 519000 | Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | | STK | 1.149 | | 1.251 | EUR 63,670 | 73.156,83 | 0,29 |
| 887771 | BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 | | STK | 3.576 | 3.576 | | EUR 53,430 | 191.065,68 | 0,76 |
| 852362 | Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5 | | STK | 2.123 | 2.123 | | EUR 32,010 | 67.957,23 | 0,27 |
| 872087 | Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 | | STK | 1.554 | 1.554 | | EUR 46,635 | 72.470,79 | 0,29 |
| 982285 | Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3 | | STK | 3.819 | 3.819 | | EUR 11,240 | 42.925,56 | 0,17 |
| 864684 | CRH PLC Registered Shares EO -,32 | | STK | 2.599 | 2.599 | | EUR 16,750 | 43.533,25 | 0,17 |
| 710000 | Daimler AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 3.178 | 3.178 | | EUR 52,190 | 165.859,82 | 0,66 |
| 851194 | Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25 | | STK | 2.182 | 982 | | EUR 49,455 | 107.910,81 | 0,43 |
| 514000 | Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 3.324 | 3.324 | | EUR 44,100 | 146.588,40 | 0,59 |
| 581005 | Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 702 | 702 | | EUR 56,100 | 39.382,20 | 0,16 |
| 555750 | Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 10.650 | 10.650 | | EUR 11,215 | 119.439,75 | 0,48 |
| ENAG99 | E.ON AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 7.330 | 7.330 | | EUR 23,080 | 169.176,40 | 0,68 |
| 928624 | ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 | | STK | 22.738 | 22.738 | | EUR 4,814 | 109.460,73 | 0,44 |
| 897791 | ENI S.p.A. Azioni nom. EO 1 | | STK | 8.758 | 8.758 | | EUR 18,050 | 158.081,90 | 0,63 |
| 906849 | France Télécom Actions Port. EO 4 | | STK | 6.813 | 6.813 | | EUR 15,835 | 107.883,86 | 0,43 |
| A0ER6Q | GdF Suez S.A. Actions Port. EO 1 | | STK | 4.804 | 4.804 | | EUR 27,625 | 132.710,50 | 0,53 |
| A0M46B | Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | | STK | 14.459 | 14.459 | | EUR 6,270 | 90.657,93 | 0,36 |
| 881111 | ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24 | | STK | 13.791 | 13.791 | | EUR 8,900 | 122.739,90 | 0,49 |
| 850605 | Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 | | STK | 38.158 | 38.158 | | EUR 2,242 | 85.550,24 | 0,34 |
| 940602 | Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | | STK | 3.548 | 3.548 | | EUR 20,020 | 71.030,96 | 0,28 |
| 853292 | LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | | STK | 970 | | 100 | EUR 121,250 | 117.612,50 | 0,47 |
| 843002 | Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | | STK | 603 | 603 | | EUR 111,450 | 67.204,35 | 0,27 |
| 870737 | Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06 | | STK | 13.400 | 13.400 | | EUR 6,220 | 83.348,00 | 0,33 |
| 853888 | Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2 | | STK | 851 | 851 | | EUR 85,610 | 72.854,11 | 0,29 |
| 876845 | Repsol YPF S.A. Acciones Port. EO 1 | | STK | 2.859 | 2.859 | | EUR 24,110 | 68.930,49 | 0,28 |
| 703712 | RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N. | | STK | 1.523 | | 1.977 | EUR 44,055 | 67.095,77 | 0,27 |
| 920657 | Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 | | STK | 3.500 | | | EUR 53,400 | 186.900,00 | 0,75 |
| 716460 | SAP AG Inhaber-Aktien o.N. | | STK | 3.305 | 3.305 | 1.600 | EUR 43,500 | 143.767,50 | 0,58 |
| 860180 | Schneider Electric S.A. Actions Port. EO 8 | | STK | 1.010 | | 150 | EUR 119,300 | 120.493,00 | 0,48 |
| 723610 | Siemens AG Namens-Aktien o.N. | | STK | 3.109 | 3.109 | | EUR 98,220 | 305.365,98 | 1,22 |
| 873403 | Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 | | STK | 2.650 | 3.300 | 4.650 | EUR 45,160 | 119.674,00 | 0,48 |
| 120470 | Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. EO 0,55 | | STK | 36.889 | 22.000 | 148.711 | EUR 1,017 | 37.516,11 | 0,15 |
| 850775 | Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1 | | STK | 14.275 | 14.275 | | EUR 18,150 | 259.091,25 | 1,04 |
| 850727 | Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50 | | STK | 7.928 | 7.928 | | EUR 43,220 | 342.648,16 | 1,37 |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.04.2011 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|---------------------------------|--|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------|----------------------|
| 863733 | Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5 | | STK | 325 | 325 | | EUR 157,950 | 51.333,75 | 0,21 |
| 850832 | UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50 | | STK | 60.463 | 60.463 | | EUR 1,738 | 105.084,69 | 0,42 |
| A0JMZB | Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16 | | STK | 5.593 | 5.593 | | EUR 22,220 | 124.276,46 | 0,50 |
| 867475 | VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 | | STK | 1.866 | 1.866 | | EUR 45,100 | 84.156,60 | 0,34 |
| 591068 | Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5 | | STK | 4.415 | 4.415 | | EUR 21,185 | 93.531,78 | 0,37 |
| <i>Verzinsliche Wertpapiere</i> | | | | | | | | | |
| A1AUW4 | 5,6250 % 3i Group PLC EO-Medium-Term Notes 2010(17) | | EUR | 400 | | | % 101,195 | 404.780,00 | 1,62 |
| A1A1EC | 3,5000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov Med.Term Notes 2010(22) | | EUR | 500 | | | % 92,465 | 462.325,00 | 1,85 |
| A1AKHB | 4,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(19) | | EUR | 650 | | | % 105,030 | 682.695,00 | 2,73 |
| A1APB6 | 4,3750 % Areva S.A. EO-Medium-Term Bonds 2009(19) | | EUR | 250 | | | % 97,705 | 244.262,50 | 0,98 |
| A1A26V | 3,2500 % Banca Pop. di Milano S.C.a.R.L EO-Covered MTN 2010(15) | | EUR | 750 | 750 | | % 95,621 | 717.157,50 | 2,87 |
| A1AG9H | 3,8750 % Banques Populaires Cover. Bds EO-Asset Covered Bds 2009(14) | | EUR | 500 | | | % 102,415 | 512.075,00 | 2,05 |
| BC0BDC | 4,0000 % Barclays Bank PLC EO-Med.-Term Nts 2009(19) | | EUR | 250 | | | % 98,885 | 247.212,50 | 0,99 |
| BN3EXA | 3,3750 % BNP Paribas Home Loan Cove.Bds EO-Medium-Term Bonds 2010(17) | | EUR | 600 | | | % 98,775 | 592.650,00 | 2,37 |
| BN3E4F | 3,7500 % BNP Paribas Home Loan Cove.Bds EO-Medium-Term Bonds 2011(21) | | EUR | 700 | 700 | | % 97,115 | 679.805,00 | 2,72 |
| A1AHRW | 4,2500 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2009(20) | | EUR | 500 | | | % 103,860 | 519.300,00 | 2,08 |
| A1GK1R | 3,9000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2011(21) | | EUR | 750 | 750 | | % 97,873 | 734.047,50 | 2,94 |
| A1AH1X | 4,1250 % CIF Euromortgage EO-Med.Term.Obl.-Fonc.2009(14) | | EUR | 400 | | | % 103,180 | 412.720,00 | 1,65 |
| A1AWF0 | 3,3750 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(17) | | EUR | 500 | | | % 97,175 | 485.875,00 | 1,94 |
| A1AK94 | 4,6250 % EADS Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(16) | | EUR | 250 | | | % 104,325 | 260.812,50 | 1,04 |
| A1AMAY | 4,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24) | | EUR | 750 | | | % 100,510 | 753.825,00 | 3,02 |
| EH1ABV | 2,8750 % Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2364 v.2011(2016) | | EUR | 750 | 750 | | % 97,740 | 733.050,00 | 2,93 |
| A1ASDL | 4,5000 % Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(20) | | EUR | 500 | | | % 93,230 | 466.150,00 | 1,86 |
| A1AMWJ | 5,3750 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2009(20) | | EUR | 500 | | | % 105,115 | 525.575,00 | 2,10 |
| A1AT4B | 4,2500 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2010(17) | | EUR | 500 | | | % 101,130 | 505.650,00 | 2,02 |
| A1APZ5 | 4,7500 % Hutchison Whmp.Int.(09/16) Ltd. EO-Notes 2009(16) | | EUR | 400 | | | % 102,525 | 410.100,00 | 1,64 |
| A0T671 | 4,8750 % Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2009(14) | | EUR | 500 | | | % 103,670 | 518.350,00 | 2,07 |
| A1GM27 | 3,2500 % ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2011(16) | | EUR | 1.000 | 1.000 | | % 98,550 | 985.500,00 | 3,94 |
| A0T9WV | 3,8750 % International Bank Rec. Dev. EO-Medium-Term Notes 2009(19) | | EUR | 500 | | | % 102,930 | 514.650,00 | 2,06 |
| A0TJCS | 4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2007(18) | | EUR | 500 | | | % 101,240 | 506.200,00 | 2,03 |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.04.2011 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|---|--|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| A1CR4S | 3,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2010 (2020) | | EUR | 500 | | % | 100,290 | 501.450,00 | 2,01 |
| A1C983 | 4,5000 % Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v.2010 (2020) | | EUR | 450 | | % | 101,870 | 458.415,00 | 1,83 |
| 159070 | 3,5000 % Niedersachsen, Land Landessch.v.09(19) Ausg.210 | | EUR | 500 | | % | 99,530 | 497.650,00 | 1,99 |
| A1AR6P | 3,5000 % Nordea Hypotek AB EO-Medium-Term Notes 2010(17) | | EUR | 500 | | % | 99,860 | 499.300,00 | 2,00 |
| A1ATAN | 4,3750 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2010(20) | | EUR | 200 | | % | 101,320 | 202.640,00 | 0,81 |
| A1ASBP | 5,2500 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2010(25) | | EUR | 250 | | % | 97,715 | 244.287,50 | 0,98 |
| A1EWRO | 4,6250 % RWE AG FLR-Nachr.Anl. v.10(15/unb.) | | EUR | 500 | | % | 95,880 | 479.400,00 | 1,92 |
| A1AV0V | 3,3750 % Société Générale SCF EO-Med.-T.Pub.Ob.Fonc.2010(18) | | EUR | 700 | | % | 98,140 | 686.980,00 | 2,75 |
| A1APFA | 4,6930 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2009(19) | | EUR | 200 | | % | 99,980 | 199.960,00 | 0,80 |
| A1APT8 | 4,7500 % TeliaSonera AB EO-Medium-Term Notes 2009(21) | | EUR | 200 | | % | 102,380 | 204.760,00 | 0,82 |
| A1AJR9 | 4,2500 % UniCredit S.p.A. EO-Covered MTN 2009(16) | | EUR | 250 | | % | 101,345 | 253.362,50 | 1,01 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 1.002.165,00 | 4,01 |
| <i>Verzinsliche Wertpapiere</i> | | | | | | | | | |
| A1AV4A | 3,5000 % Danske Bank AS EO-Med.-Term Cov.Bds 2010(18) | | EUR | 300 | | % | 98,445 | 295.335,00 | 1,18 |
| A1ANE1 | 5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Medium-Term Notes 2009(17) | | EUR | 200 | | % | 104,165 | 208.330,00 | 0,83 |
| UB413N | 3,8750 % UBS AG (London Branch) EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br.2009(19) | | EUR | 500 | | % | 99,700 | 498.500,00 | 1,99 |
| Summe Wertpapiervermögen⁶⁾ | | | | | | | EUR | 24.135.436,51 | 96,55 |
| Derivate | | | | | | | EUR | -498.099,16 | -1,99 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | | EUR | -440.059,16 | -1,76 |
| <i>Forderungen/Verbindlichkeiten</i> | | | | | | | | | |
| <i>Aktienindex-Terminkontrakte</i> | | | | | | | | | |
| DAX Index Future 17.06.11 | EUREX | EUR | Anzahl 32 | | | | 92.800,84 | 0,37 | |
| Dow Jones Euro STOXX 50 Future 17.06.11 | EUREX | EUR | Anzahl -214 | | | | -532.860,00 | -2,13 | |
| Zins-Derivate | | | | | | | EUR | -58.040,00 | -0,23 |
| <i>Forderungen/Verbindlichkeiten</i> | | | | | | | | | |
| <i>Zinsterminkontrakte</i> | | | | | | | | | |
| Bobl Future 08.06.11 | EUREX | EUR | -5.200 | | | | -33.800,00 | -0,14 | |
| Euro Bund Future 08.06.11 | EUREX | EUR | 4.800 | | | | 18.960,00 | 0,08 | |
| Euro Schatz Future 08.06.11 | EUREX | EUR | -18.000 | | | | -43.200,00 | -0,17 | |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.04.2011 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens |
|----------------------------------|---|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|---------|--------------------------|-----------------------------|
| | Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | EUR | 1.108.256,55 | 4,43 |
| | Bankguthaben | | | | | | EUR | 1.108.256,55 | 4,43 |
| | EUR-Guthaben bei: | | | | | | | | |
| | Depotbank | | EUR | 1.108.256,55 | | % | 100,000 | 1.108.256,55 | 4,43 |
| | Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 281.370,97 | 1,13 |
| | Zinsansprüche | | EUR | 269.579,04 | | | | 269.579,04 | 1,08 |
| | Dividendenansprüche | | EUR | 11.791,93 | | | | 11.791,93 | 0,05 |
| | Sonstige Verbindlichkeiten ^{**)} | | EUR | -29.827,31 | | | | -29.827,31 | -0,12 |
| Fondsvermögen | | | | | | | | EUR 24.997.137,56 | 100,00 ^{*)} |
| WAVE Total Return Fonds R | | | | | | | | | |
| | <i>Fondsvermögen</i> | | | | | | EUR | 1.583.656,59 | 6,34 |
| | Anteilwert | | | | | | EUR | 51,40 | |
| | Ausgabepreis | | | | | | EUR | 52,94 | |
| | Umlaufende Anteile | | | | | | STK | 30.812 | |
| WAVE Total Return Fonds I | | | | | | | | | |
| | <i>Fondsvermögen</i> | | | | | | EUR | 23.413.480,97 | 93,66 |
| | Anteilwert | | | | | | EUR | 51,50 | |
| | Ausgabepreis | | | | | | EUR | 51,50 | |
| | Umlaufende Anteile | | | | | | STK | 454.670 | |
| | Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | 96,55 |
| | Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | -1,99 |

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

^{**)} Depotgebühren, Depotbankvergütung, Beratungsvergütung, Verwaltungsvergütung

Fußnote:

⁶⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

EUREX European Exchange

Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (im Folgenden: Gesellschaft) unter Kontrolle der Depotbank auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Investmentgesetz und der Investment-Rechungslegungs- und Bewertungsverordnung (InvRBV). Die interne Revision der Gesellschaft überprüft regelmäßig die Einhaltung der §§ 22 bis 24 InvRBV. Die Berechnung der Ausgabe- und Rücknahmepreise ist in den Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen geregelt. Zur Errechnung des Anteilwertes ermittelt die Gesellschaft bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteile ergibt den Anteilwert. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind grundsätzlich

WAVE Total Return Fonds.

alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres sehen die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank in der Regel von einer Ermittlung des Wertes ab. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps. Die Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet (§ 23 Abs. 1 InvRBV). Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet. Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 36 Abs. 3 InvG die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 24 Abs. 1 S. 1 InvRBV). Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte (§ 24 Abs. 1 S. 2 InvRBV). Die Gesellschaft nutzt bei Vermögensgegenständen, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Der Verkehrswert kann auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden. Auf Basis von externen Bewertungsmodellen ermittelte Verkehrswerte unterliegen einer Plausibilitätsprüfung durch die Gesellschaft. Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs nach § 23 Abs. 1 InvRBV. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

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

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

| WKN | Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | |
| <i>Aktien</i> | | | | | |
| A0MZBE | Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30 | STK | 800 | 18.800 | |
| A0WMPJ | AIXTRON SE Namens-Aktien o.N. | STK | | 5.300 | |
| A0JLZ0 | Arkema Actions au Porteur EO 10 | STK | 4.700 | 4.700 | |
| A1C8J5 | Bekaert N.V. Parts Sociales au Port. o.N. | STK | 2.900 | 2.900 | |
| 590900 | Bilfinger Berger SE Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 3.200 | |
| A0M45W | Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12 | STK | 4.400 | 4.400 | |
| 883123 | Christian Dior S.A. Actions Port. EO 2 | STK | | 1.200 | |
| 543900 | Continental AG Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 1.900 | |
| 589861 | Crucell N.V. Aandelen op naam EO -,24 | STK | 5.000 | 5.000 | |
| 853151 | Delhaize Group S.A. Parts Sociales Nom. o.N. | STK | | 4.600 | |
| 823212 | Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N. | STK | 14.000 | 14.000 | |
| 906980 | EDP - Energias de Portugal SA Acções Nom. EO 1 | STK | 6.000 | 70.000 | |
| 863195 | Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18 | STK | | 1.200 | |
| A0ETQX | Finmeccanica S.p.A. Azioni nom. EO 4,40 | STK | 2.000 | 21.000 | |
| 578580 | Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N. | STK | 1.400 | 1.400 | |
| 578563 | Fresenius SE Vorzugsaktien o.St. o.N. | STK | 900 | 900 | |
| A0B6Z3 | Grifols S.A. Acciones Port. EO -,50 | STK | 12.000 | 12.000 | |
| A0CA0G | Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60 | STK | 1.700 | 1.700 | |
| 604843 | Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | STK | 2.600 | 2.600 | |
| A0BLZB | Iliad S.A. Actions au Porteur o.N. | STK | | 1.400 | |
| A0M45J | IMTECH N.V. Aandelen op naam EO -,80 | STK | | 4.900 | |
| 873570 | Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20 | STK | | 4.000 | |
| 878605 | Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Port. EO 1 | STK | | 23.300 | |
| 716200 | K+S Aktiengesellschaft Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 2.500 | |
| 890963 | Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24 | STK | 2.500 | 27.500 | |
| A0JLZ7 | Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50 | STK | | 2.900 | |
| A1CYGK | Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50 | STK | 300 | 3.500 | |
| 547040 | LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 2.500 | |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|------------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 923876 | Metso Corp. Registered Shares o.N. | STK | | 3.400 | |
| 895780 | Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2 | STK | | 4.700 | |
| A0M95P | Reed Elsevier N.V. Aandelen op naam EO -,07 | STK | 6.500 | 6.500 | |
| 703000 | Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 1.800 | |
| A0MUEC | Rhodia S.A. Actions Port. EO 1 | STK | 5.500 | 5.500 | |
| 881463 | Sampo OYJ Bearer Shares Cl.A o.N. | STK | 8.900 | 8.900 | |
| 914993 | SES S.A. Bearer (repr.Shs A)FDR o.N. | STK | 3.300 | 3.300 | |
| 723530 | SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 4.300 | |
| 764545 | Snam Rete Gas Azioni nom. EO 1,- | STK | | 16.000 | |
| 330400 | Software AG Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 1.300 | |
| 871004 | Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R o.N. EO 1,70 | STK | | 16.300 | |
| A0J3MX | Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10 | STK | | 2.700 | |
| 873608 | Télévision Fse 1 S.A. (TF1) Actions Port. EO 0,2 | STK | | 10.000 | |
| A0B5N8 | Terna S.p.A. Azioni nom. EO -,22 | STK | | 18.000 | |
| 750000 | ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N. | STK | | 4.400 | |
| A0ND40 | Umicore S.A. Actions Nom. New o.N. | STK | | 6.800 | |
| 881026 | UPM Kymmene Corp. Bearer Shares o.N. | STK | | 18.700 | |
| 854052 | Valéo S.A. Actions Port. EO 3 | STK | 1.900 | 7.000 | |
| 766403 | Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | STK | 1.900 | 1.900 | |
| A0J2R1 | Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12 | STK | | 3.500 | |
| <i>Verzinsliche Wertpapiere</i> | | | | | |
| A1GNFG | 3,2500 % Banca Pop. di Milano S.C.a.R.L EO-Covered MTN 2011(15) Tr.2 | EUR | 750 | 750 | |
| A0GPC6 | 3,6250 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2006(16) | EUR | | 500 | |
| A1AQAU | 4,1250 % Danske Bank AS EO-Med.-Term Cov.Bds 2009(19) | EUR | | 200 | |
| DB7URS | 3,7500 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.2009(2016) | EUR | | 1.000 | |
| A1AJTU | 4,1250 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2009(15) | EUR | | 200 | |
| EH1A3M | 3,7500 % Eurohypo AG MTN-HPF.Em.2297 v.09(2016) | EUR | | 500 | |
| A1AJM3 | 3,6250 % Europäische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2009(16) | EUR | | 500 | |
| A1A6FV | 5,0000 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2009(2014) | EUR | | 500 | |
| A0T6Y9 | 5,1250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2009(17) | EUR | | 250 | |
| A1AJR4 | 4,0000 % Société Générale SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2009(16) | EUR | | 300 | |
| A0T77B | 5,0000 % Société Générale SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2009(19) | EUR | | 400 | |
| A1AV4L | 2,7500 % Stadshypotek AB EO-Med.-T.-Hyp.-Pfandbr.10(15) | EUR | | 750 | |
| A0T8UR | 4,7500 % VERBUND-Internat. Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15) | EUR | | 200 | |
| 780453 | 3,3750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.10(14) | EUR | | 400 | |
| A1AQKZ | 3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15) | EUR | | 250 | |
| <i>Andere Wertpapiere</i> | | | | | |
| A1H804 | Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte | STK | 16.231 | 16.231 | |
| <i>Nicht notierte Wertpapiere</i> | | | | | |
| <i>Aktien</i> | | | | | |
| A1H805 | Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. Em. 4/11 EO-,49 | STK | 275 | 275 | |
| <i>Derivate</i> | | | | | |
| <i>Terminkontrakte</i> | | | | | |
| <i>Aktienindex-Terminkontrakte</i> | | | | | |
| <i>Gekaufte Kontrakte:</i> | | | | | |
| <i>(Basiswert(e): DAX)</i> | | EUR | | | 24.185 |

WAVE Total Return Fonds.

| WKN | Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|-----------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <i>Verkaufte Kontrakte:</i> | | | | | |
| | (Basiswert(e): Dow Jones Euro STOXX 50) | EUR | | | 46.265 |
| <i>Zinsterminkontrakte</i> | | | | | |
| <i>Verkaufte Kontrakte:</i> | | | | | |
| | (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND) | EUR | | | 21.218 |

Die Tranchen im Überblick / Vergütungen

| Anteilklasse | Ertragsverwendung | Ausgabeaufschlag in % | | Verwaltungsvergütung in % p.a. | | Mindestanlage EUR |
|----------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------|
| | | Bis-zu- Satz | tatsächl. Satz | Bis-zu- Satz | tatsächl. Satz | |
| Anteilklasse R | ausschüttend | 3,00 | 3,00 | 1,00 | 0,50 | --- |
| Anteilklasse I | ausschüttend | 3,00 | --- | 1,00 | 0,20 | 100.000 |

Der Aktiengewinn kann bei der Gesellschaft erfragt werden.

Stuttgart, den 17. Mai 2011
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH

Postfach 100351
70003 Stuttgart
Kronenstraße 20
70173 Stuttgart
Telefon 0711 22910-3110
Telefax 0711 22910-9198
www.lbbw-am.de
info@lbbw-am.de

30018 [1] 05/2011 55 25% Altpapier

LB  BW Asset Management

Fonds in Feinarbeit.