



DJE REAL ESTATE
(IN LIQUIDATION)

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	3
Portraits der Dr. Jens Ehrhardt Gruppe	Seite	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	7
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017	Seite	9 – 10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017	Seite	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	Seite	12 – 15

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der DJE Investment S.A., der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der DJE Investment S.A. erhältlich.

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.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Liquidator

DJE Investment S.A.
R.C.S. Luxembourg B 90412
4, rue Thomas Edison
1445 Strassen, Luxemburg
Luxemburg

Eigenkapital per 31. Dezember 2016:
13.897.500,00 EUR

Die DJE Investment S.A. wird in ihrer Funktion als Liquidator durch Herrn Dr. Ulrich Kaffarnik vertreten.

Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.

Vorsitzender

des Verwaltungsrates

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender der DJE Kapital AG,
Pullach

Geschäftsführender stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Dr. Ulrich Kaffarnik
Vorstand der DJE Kapital AG,
Pullach

Verwaltungsratsmitglieder

Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG,
Pullach

Peter Schmitz
Vorstand der DJE Kapital AG,
Pullach

Bernhard Singer
Luxemburg

Geschäftsführer der DJE Investment S.A.

Mirko Bono
Stefan-David Grün
Dr. Ulrich Kaffarnik

Depotbank, Register-, Transfer- und Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
1445 Strassen, Luxemburg
Luxemburg

Eigenkapital per 31. Dezember 2016:
629.269.000 EUR

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
1445 Strassen, Luxemburg
Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds und der DJE Investment S.A.

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de Révision agréé
560, rue de Neudorf
2220 Luxemburg
Luxemburg

DJE INVESTMENT S.A. – TEIL DER DR. JENS EHRHARDT GRUPPE

Der DJE Real Estate (in Liquidation) wurde bei der DJE Investment S.A. mit Sitz in Luxemburg aufgelegt und wird auch dort verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. wurde im Jahr 2002 durch die DJE Kapital AG gemeinsam mit der DZ PRIVATBANK S.A. gegründet, um den Qualitätsanspruch der DJE Kapital AG langfristig zu sichern und ihren Kunden langfristiges Anlagemanagement zu gewährleisten.

Die DJE Kapital AG mit Hauptsitz in Pullach bei München ist Initiator des Fonds DJE Real Estate (in Liquidation). Sie stützt sich auf mehr als 40 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und ist heute eines der größten bankenunabhängigen Finanzdienstleistungsunternehmen im deutschsprachigen Raum. Die individuelle Vermögensverwaltung in Einzeltiteln und Fonds wird ergänzt um

eine standardisierte Fondsvermögensverwaltung. Neben dem Publikumsfonds-Geschäft berät die Gesellschaft mit dem größten bankenunabhängigen Analystenteam in Deutschland eine Reihe von Publikums- und Spezialfonds für in- und ausländische Banken, Versicherungen, Vertriebsgesellschaften und Industrieunternehmen.

Die DJE Kapital AG hat in Deutschland den ersten bankenunabhängigen Vermögensverwalter-Aktienfonds, den ersten Aktienfonds ohne Ausgabeaufschlag und den ersten anlegerfreundlichen Aktienfonds mit Discount- Broker-Spesen beraten. In Luxemburg werden durch die DJE Investment S.A. neben dem DJE Real Estate (in Liquidation) weitere namhafte Investmentfonds wie z. B. DJE, DJE INVEST, DJE Premium, LuxPro und LuxTopic verwaltet.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P	
WP-Kenn-Nr.:	A0B9GC
ISIN-Code:	LU0188853955
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A0B752
ISIN-Code:	LU0200037074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	500.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische und wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

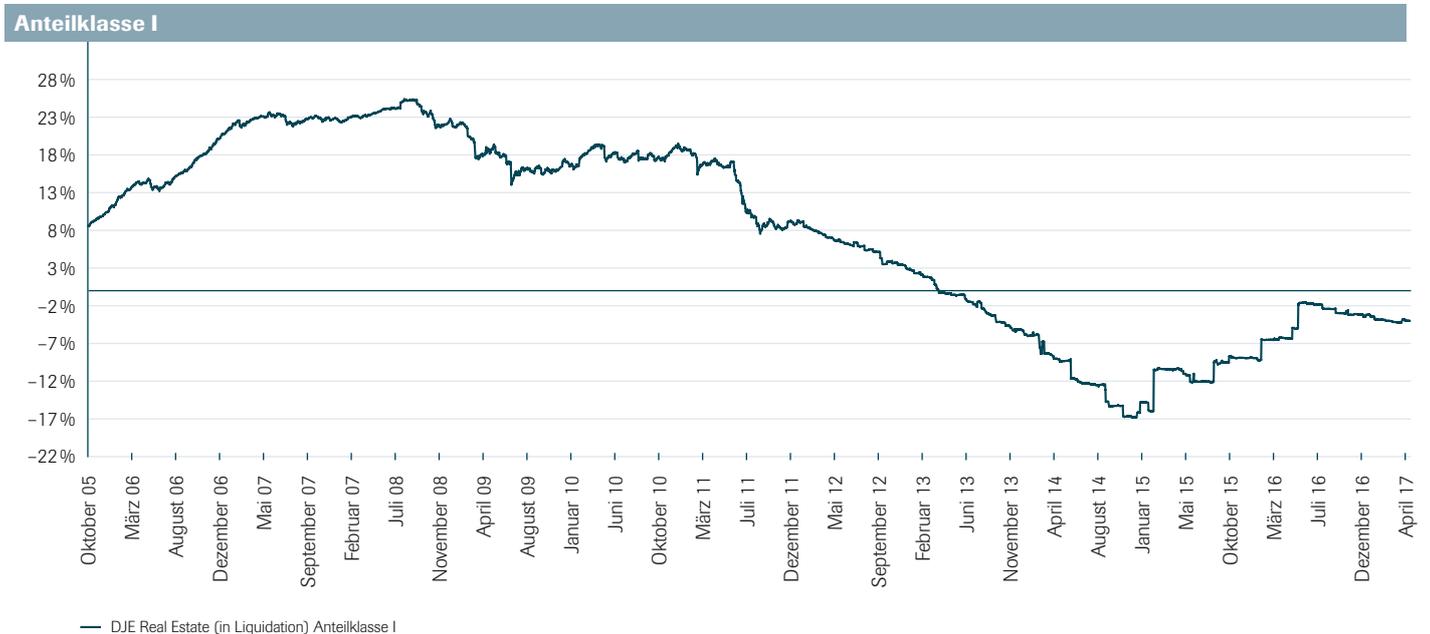
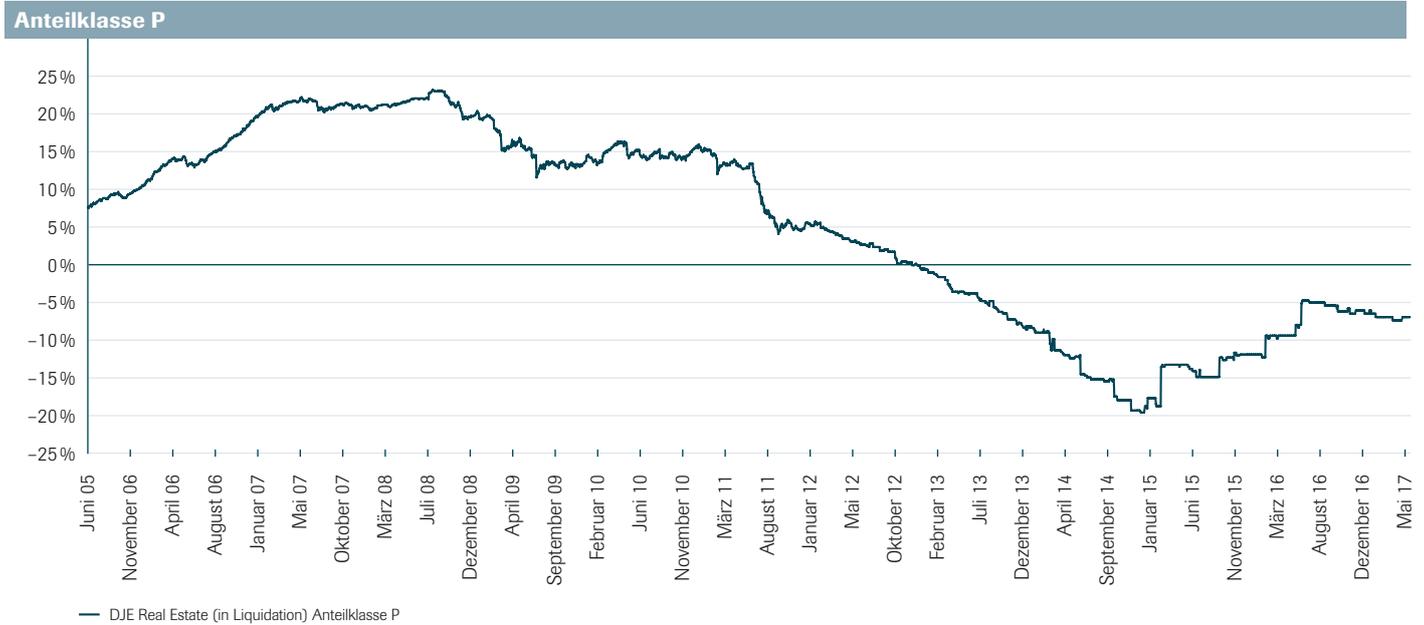
Geografische Länderaufteilung	
Luxemburg	32,23 %
Deutschland	18,91 %
Wertpapiervermögen	51,14 %
Bankguthaben	48,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Sonstiges	28,44 %
Investmentfondsanteile	18,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,79 %
Wertpapiervermögen	51,14 %
Bankguthaben	48,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Entwicklung seit Auflegung



DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR	EUR
	31. Dezember 2016	30. Juni 2017
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2016: EUR 109.446.820,62) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2017: EUR 85.685.296,25)	57.879.167,18	30.390.773,45
Bankguthaben ¹⁾	2.067.468,89	29.072.140,15
	59.946.636,07	59.462.913,60
Zinsverbindlichkeiten	-414,58	-1.024,47
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementgebühr/ggf. Anlageberatergebühr ²⁾	-7.354,83	-7.436,70
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-2.701,06	-2.724,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-1.704,41	-1.732,87
Register- und Transferstellenvergütung	-2.992,44	-1.487,81
Taxe d'abonnement ³⁾	-7.436,51	-7.416,29
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.740,00	-12.397,26
	-50.343,83	-34.220,12
Netto-Fondsvermögen	59.896.292,24	59.428.693,48
Umlaufende Anteile	22.354.802,129	22.354.802,129

¹⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

²⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2017 bis 30. Juni 2017.

³⁾ Rückstellungen für das 2. Quartal 2017.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zurechnung auf die Anteilklassen

	31. Dezember 2016	30. Juni 2017
Anteilklasse P		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	47.124.748,50 EUR	46.762.935,68 EUR
Umlaufende Anteile	22.296.791,547	22.296.791,547
Anteilwert	2,11 EUR	2,10 EUR

Anteilklasse I		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	12.771.543,74 EUR	12.665.757,80 EUR
Umlaufende Anteile	58.010,582	58.010,582
Anteilwert	220,16 EUR	218,34 EUR

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anteilklasse P	31. Dezember 2016	30. Juni 2017
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.296.791,547	22.296.791,547
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	22.296.791,547	22.296.791,547

Anteilklasse I	31. Dezember 2016	30. Juni 2017
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.010,582	58.010,582
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	58.010,582	58.010,582

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
------	-------------	-----------------------------	-----------------------------	---------	------	--------------	----------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Nicht notierte Wertpapiere

Malta

N/A	BGP Holdings Beneficial Int. Share	AUD	0	0	4.000.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							0,00	0,00

Investmentfondsanteile

Deutschland

DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland – AXA Immosolutions	EUR	0,000	0,000	4.401,000	65,9100	290.069,91	0,49
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR	0,000	0,000	148.500,000	3,5800	531.630,00	0,89
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business	EUR	0,000	0,000	113.512,000	3,7000	419.994,40	0,71
DE000A0F6G8	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	365.000,000	1,8240	665.760,00	1,12
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	86.325,000	42,5500	3.673.128,75	6,18
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	0,000	0,000	534.750,000	2,4500	1.310.137,50	2,20
DE0005458061	Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	EUR	0,000	0,000	479,000	2.029,3900	972.077,81	1,64
DE000A0LFBX4	Warburg-HIH Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	48.230,000	69,9900	3.375.617,70	5,68
							11.238.416,07	18,91
Investmentfondsanteile							11.238.416,07	18,91

Zertifikate

Börsengehandelte Wertpapiere

Luxemburg

XS0240905827	Royal Bank of Scotland NV/Herald Henderson Property Fund Zert. Perp.	EUR	0	0	54	312.955,4700	16.899.595,38	28,44
							16.899.595,38	28,44
Börsengehandelte Wertpapiere							16.899.595,38	28,44
Zertifikate							16.899.595,38	28,44

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
Beteiligungen							
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
N/A	European Real Estate Opportunity Fund II LP	2.252.762	0	2.252.762	1,0000	2.252.762,00	3,79
						2.252.762,00	3,79
Nicht notierte Wertpapiere						2.252.762,00	3,79
Beteiligungen						2.252.762,00	3,79
Wertpapiervermögen						30.390.773,45	51,14

Bankguthaben

Bankguthaben – Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	AUD	0,7750	täglich	37,45	25,21	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5300	täglich	24.322.114,27	24.322.114,27	40,93
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	SEK	-1,1500	täglich	6,47	0,67	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	ZAR	6,2750	täglich	0,05	0,00	0,00
UNICREDIT LUXEMBOURG S.A. (Callgeld)	EUR	0,0050	täglich	4.750.000,00	4.750.000,00	7,99
Summe Bankguthaben – Kontokorrent					29.072.140,15	48,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-34.220,12	-0,06
Netto-Fondsvermögen in EUR					59.428.693,48	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2017. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
------	-------------	---------	---------

Zertifikate

Nicht notierte Wertpapiere

Luxemburg

XS0271792235	Royal Bank of Scotland NV/AXA Reim European Real Estate Opportunity II Fund Zert. v.06(2016)	EUR	0	60
--------------	--	-----	---	----

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

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

ISIN	Wertpapiere	Ausgabeaufschlag in % ¹⁾	Rücknahmeabschlag in % ¹⁾	Verwaltungsvergütung in %
DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland – AXA Immosolutions	EUR 5,00	7,00	0,50
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR -	4,00	0,70
DE000A0ETS6	DEGI Global Business	EUR -	4,00	0,50
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR 5,00	-	0,80
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR 3,00	3,00	0,90
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR 5,00	-	0,75
DE0005458061	Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	EUR -	-	1,40
DE000A0LFBX4	Warburg-HIH Multinational Plus	EUR 5,00	-	0,72

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,4856
Schwedische Krone	SEK	1	9,6591
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,9063

¹⁾ Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017 nicht bezahlt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2017

1. Allgemeines

Der Investmentfonds „DJE Real Estate (in Liquidation)“ wurde bis zur Eröffnung der Liquidation am 28. Dezember 2011 von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 30. Juni 2004 in Kraft und wurde am 30. Juli 2004 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 9. August 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 30. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Mit Eröffnung der Liquidation des DJE Real Estate am 28. Dezember 2011 wurde die DJE Investment S.A. als Liquidator bestellt.

Der Fonds DJE Real Estate (in Liquidation) („Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Mit Wirkung zum 1. Juli 2011 unterliegt der Fonds dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die 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 8. Mai 2014 und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 30. Mai 2014 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 90412 eingetragen.

Auflösung des DJE Real Estate (in Liquidation)

Am 28. Dezember 2011 hat der Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. beschlossen, den Fonds aufzulösen und die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen zum 28. Dezember 2011 einzustellen.

Hohe Anteilsrückgaben und die mangelnde Liquidität der im Fonds gehaltenen offenen Immobilienfonds hatten zu einem deutlichen Abschmelzen der im DJE Real Estate (in Liquidation) enthaltenen liquiden Assets geführt. Diese Umstände führten dazu, dass die Verwaltungsgesellschaft die nötige Liquidität für die Auszahlung der Anteilsrückgaben nicht mehr sicherstellen konnte.

Mit der Auflösung des Fonds sollte die Gleichbehandlung der Anteilhaber sichergestellt werden. Die Beachtung des Gleichbehandlungsprinzips wäre bei Aufrechterhaltung des Fonds nicht mehr gegeben gewesen, da durch den kurzfristigen Verkauf aller liquiden Anlagegegenstände ein Portfolio zurückgeblieben wäre, das gänzlich oder hauptsächlich aus nicht oder nur mit extrem hohen Abschlägen veräußerbaren Vermögenswerten besteht und die Anlageziele bzw. die Anlagepolitik des Fonds nicht mehr widerspiegelt.

2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Liquidators in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro („Fondswährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die Fondswährung.
3. Der Anteilwert wird durch den Liquidator oder einen von ihm Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.
4. 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 sowie bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.
5. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der Liquidator nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt. Zu Einzelheiten verweisen wir auf Erläuterung 5.

Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen dem Liquidator und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

6. Falls die jeweiligen Kurse nicht repräsentativ sind oder falls für andere als die unter Artikel 6 Nr. 5 Lit. a) und b) des Verwaltungsreglements genannten Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen aktuellen Verkehrswert bewertet, wie ihn der Liquidator nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

8. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

3. Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05 % p. a. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „Taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Fondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch der Liquidator zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4. Verwendung der Erträge

Die Gesellschaft schüttet während des Geschäftsjahres für Rechnung des Fonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge grundsätzlich aus.

Diese Erträge können ebenfalls im Fonds thesauriert werden.

5. Angaben zu bestimmten Vermögenswerten

Der DJE Real Estate (in Liquidation) ist zum 30. Juni 2017 in folgende illiquide Vermögenswerte investiert:

Die Zielfonds AXA Immosolutions, DEGI Global Business, DEGI German Business, TMW Immobilien Weltfonds, Morgan Stanley P2 Value und SEB ImmoPortfolio Target Return Fund (insgesamt 11,59% des Nettoinventarwertes) befinden sich in Abwicklung. Die Anteilscheinrückgabe ist endgültig ausgeschlossen. Die Verwaltung der vorgenannten Fonds wurde in 2013 (Morgan Stanley P2 Value)¹⁾, 2014 (DEGI Global Business)²⁾, TMW Immobilienfonds)³⁾, 2015 (AXA Immosolutions)⁴⁾, DEGI German Business)⁵⁾ und in 2017 (SEB ImmoPortfolio Target Return Fund)⁶⁾ auf die jeweilige Verwahrstelle zur Abwicklung und Verteilung des Vermögens an die Anleger übertragen, falls zu diesen Zeitpunkten die Liquidationen nicht abgeschlossen sind.

Die Zielfonds Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1 und Warburg-Henderson Multinational Plus (insgesamt 7,32% des Nettoinventarwertes) befinden sich offiziell gegenüber den Aufsichtsbehörden nicht in der Abwicklung. Jedoch gibt es für beide Fonds durch die Fondsgesellschaft und die Anleger getragene Abwicklungsbeschlüsse. Die Immobilienportfolios werden sukzessive abverkauft. Verkaufserlöse werden quotall an die Anleger ausgezahlt. Darüber hinausgehende individuelle Anteilscheinrückgaben von Investoren werden durch die Fondsgesellschaft nicht bedient.

¹⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Verwahrstelle Bank CACEIS Bank S.A., Germany Branch (bis zum 31. Dezember 2016: CACEIS Bank Deutschland GmbH) die weitere Abwicklung übernommen. Am 25. November 2015 wurde die letzte im Fondsbestand befindliche Immobilie (Brehmstraße 23, Wien) veräußert. Da der Fonds aus Immobilienverkäufen noch eine Reihe von teils lang laufenden Garantieverpflichtungen hält, ist davon auszugehen, dass diese Liquidität nur sukzessive und über einen längeren Zeitraum an die Anleger ausgezahlt wird.

²⁾ Das Verwaltungsmandat des DEGI Global Business endete am 30. Juni 2014. Ab dem 1. Juli 2014 übernahm die Verwahrstelle des Fonds, die Commerzbank AG, gemäß Investmentgesetz die Verwaltung des Fonds. Die angemessene Verwertung des einzig verbleibenden Immobilienprojektes (Objekte in Zagreb) und die späteren Auszahlungen an die Anleger liegen nunmehr in der Verantwortung der Commerzbank AG.

³⁾ Der TMW Weltfonds befindet sich seit Juni 2011 in Liquidation. Das Recht der TMW zur Verwaltung des Fonds lief am 31. Mai 2014 aus. Das von TMW treuhänderisch für die Anleger gehaltene Eigentum an den Vermögensgegenständen des Sondervermögens geht mit Erlöschen des Verwaltungsrechts per Gesetz auf CACEIS Bank S.A., Germany Branch (bis zum 31. Dezember 2016: CACEIS Bank Deutschland GmbH) über. Die Verwahrstelle CACEIS Bank S.A., Germany Branch hat ab dem 1. Juni 2014 die Aufgabe, die restlichen Vermögensgegenstände (per Ende Dezember 2016 ein Objekt in den Niederlanden) des Sondervermögens unter Wahrung der Interessen der Anleger innerhalb von drei Jahren zu liquidieren. Am 30. Dezember 2016 erfolgte der Verkauf der letzten Immobilie (Europoint III in Rotterdam). Die vollständige Abwicklung des Fonds wird darüber hinaus Zeit beanspruchen, da selbst nach dem Verkauf aller Immobilien noch Verbindlichkeiten, Haftungen, etc. für einen gewissen Zeitraum bestehen bleiben. Dieser Zeitraum kann mehrere Jahre umfassen.

⁴⁾ Das Verwaltungsmandat der Axa Investment Managers Deutschland GmbH für den offenen Immobilienfonds Axa Immosolutions wurde mit Wirkung zum 11. Mai 2015 gekündigt. Ab diesem Datum übernahm die Verwahrstelle des Fonds, die CACEIS Bank S.A., Germany Branch (bis zum 31. Dezember 2016: CACEIS Bank Deutschland GmbH), gemäß Investmentgesetz, die Verwaltung des Fonds. Die Verwahrstelle hat dann das Sondervermögen abzuwickeln und an die Anleger zu verteilen. Per Juni 2017 befindet sich noch eine Immobilie im Bestand des Fonds.

⁵⁾ Das Verwaltungsmandat der Aberdeen Asset Management Deutschland AG für den offenen Immobilienfonds DEGI German Business endete am 20. November 2015. Am 21. November 2015 wurde das Verwaltungsmandat auf die Verwahrstelle, Commerzbank AG, übertragen. Das letzte Immobilienobjekt (Winsen) wurde in 2016 verkauft.

⁶⁾ Das Verwaltungsmandat der Savills Fund Management GmbH (ehemals SEB Invest GmbH) für den offenen Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio endete am 31. Mai 2017. Mit Wirkung 1. Juni 2017 wurde die Verwaltung an die Verwahrstelle, CACEIS Bank S.A., Germany Branch (bis zum 31. Dezember 2016: CACEIS Bank Deutschland GmbH) übertragen. Zum 31. Mai 2017 befinden sich noch 9 Immobilien im Bestand des Immobilienfonds.

Bei dem im Bestand gehaltenen Zertifikat (28,44 % des Nettoinventarwertes), dessen Fonds-Underlying eine mehrjährige Restlaufzeit hat, ist ein vorzeitiger Verkauf derzeit nicht möglich. Für dieses Zertifikat besteht kein aktiver Markt.

Insgesamt beträgt zum 30. Juni 2017 der so ermittelte Anteil der illiquiden Vermögenswerte 47,35 % des Nettoinventarwertes.

Die oben genannten Zielfonds wurden zum 30. Juni 2017 wie folgt durch den Liquidator bewertet:

	30. Juni 2017	
	letzter verfügbarer Nettoinventarwert des Zielfonds pro Anteil (29.06.2017) (in EUR)	Bewertungskurs im Jahresbericht des DJE Real Estate (in EUR)
DEGI Global Business (in Abwicklung) (*)	3,70	3,700
TMW Immobilien Weltfonds (in Abwicklung)	2,79	2,450
MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung)	2,02	1,8240
AXA IMMO SOLUTIONS (in Abwicklung)	65,910	65,910
DEGI German Business (in Abwicklung) (*)	3,580	3,580
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund (in Abwicklung) (*)	42,55	42,550
Warburg-Henderson Deutschland Nr. 1	2029,39	2.029,390
Warburg-Henderson Multinational Plus	69,990	69,990

* Bewertung erfolgt zum Börsenkurs

Obwohl für die mit (*) gekennzeichneten Zielfonds Börsenkurse existieren, erfolgt die Bewertung dieser Anteile im Bericht zum 30. Juni 2017 zu dem von der jeweiligen Kapitalanlagegesellschaft der Zielfonds ermittelten Nettoinventarwerten. Bei Fonds, welche mit den jeweiligen Kursen der Kapitalanlagegesellschaft bewertet werden, besteht eine Halteabsicht bis zur jeweiligen Abwicklung des Fonds.

Der Bewertungskurs des Zielfonds TMW Immobilien Weltfonds liegt unterhalb des Börsenkurses per 30. Juni 2017, da der Liqui-

dator davon ausgeht, dass aufgrund der Höhe der durch den DJE Real Estate (in Liquidation) gehaltenen Positionen eine Realisierung der zum 30. Juni 2017 geltenden Börsenpreise nicht möglich sein wird.

Für den MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung) erfolgt die Bewertung zum 30. Juni 2017 zu Börsenkursen.

Der Bewertungskurs des Zertifikates „The Royal Bank of Scotland NV/Herald Henderson Property Fund Zert. Perp.“ wurde auf Basis der dem Liquidator zum 30. Juni 2017 letztverfügbaren Preisinformationen per 31. März 2017 bestimmt.

Per 30. Juni 2017 wurde das Zertifikat „The Royal Bank of Scotland NV/AXA Reim European Real Estate Opportunity II Fund Zert. v.06 (2016)“ aufgelöst. Im Zuge der Auflösung wurde die auf Zertifikatebene angesammelte Liquidität in Höhe von 24.245.852,44 Euro an den Fonds ausgezahlt.

Im Gegenzug wurden die Anteile an der dem Zertifikat zugrundeliegende Limited Partnership „European Real Estate Opportunity Fund LP II“ mit einem Gesamtwert von 2.252.762 eingebucht.

Der zukünftige Veräußerungswert der in dieser Erläuterung beschriebenen Vermögenswerte wird maßgeblich von der Entwicklung des Immobilienmarktes an den Standorten der Zielinvestitionen abhängen und kann dementsprechend signifikant vom Bewertungskurs zum 30. Juni 2017 abweichen. Diese Abweichungen können sich wesentlich auf die Vermögens- und Finanzlage des DJE Real Estate (in Liquidation) auswirken.

Die im Fonds befindlichen Zielfondsanteile bzw. Zertifikate können bis zur Auflösung des Fonds bzw. bis zu deren eigenen Auflösung gehalten werden. Dadurch kann es innerhalb dieses Zeitraums zu einer Verletzung der im Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie in dem Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement vorgesehenen Anlagegrenzen kommen.

Ein indikativer Anteilwert wird bis zur endgültigen Liquidation weiterhin berechnet und veröffentlicht.

Kontakt

DJE Investment S.A.

4, rue Thomas Edison
1445 Strassen, Luxemburg
Luxemburg
Tel.: +352 26 9252-20
Fax: +352 26 9252-52
E-Mail: info@dje.lu

DJE Kapital AG

Pullacher Straße 24
82049 Pullach
Deutschland
Tel.: +49 89 790453-0
Fax: +49 89 790453-185
E-Mail: info@dje.de

www.dje.lu

www.dje.de

www.dje.com