



DJE REAL ESTATE
(IN LIQUIDATION)

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	3
Portraits der Dr. Jens Ehrhardt Gruppe	Seite	4
Geographische und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	7
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016	Seite	9 – 10
Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung	Seite	10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	Seite	11 – 14

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, Luxembourg
Luxembourg

Eigenkapital per 31. Dezember 2015:
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

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
der DZ PRIVATBANK S.A.
Strassen, Luxembourg

Bernhard Singer
Luxembourg

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, Luxembourg
Luxembourg

Eigenkapital per 31. Dezember 2015:
628.183.575 EUR

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Abschlussprüfer des Fonds und der DJE Investment S.A.

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

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 PRIVAT-BANK 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

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung

Geographische Länderaufteilung ¹⁾	
Deutschland	67,11 %
Luxemburg	23,77 %
Wertpapiervermögen	90,88 %
Bankguthaben	9,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

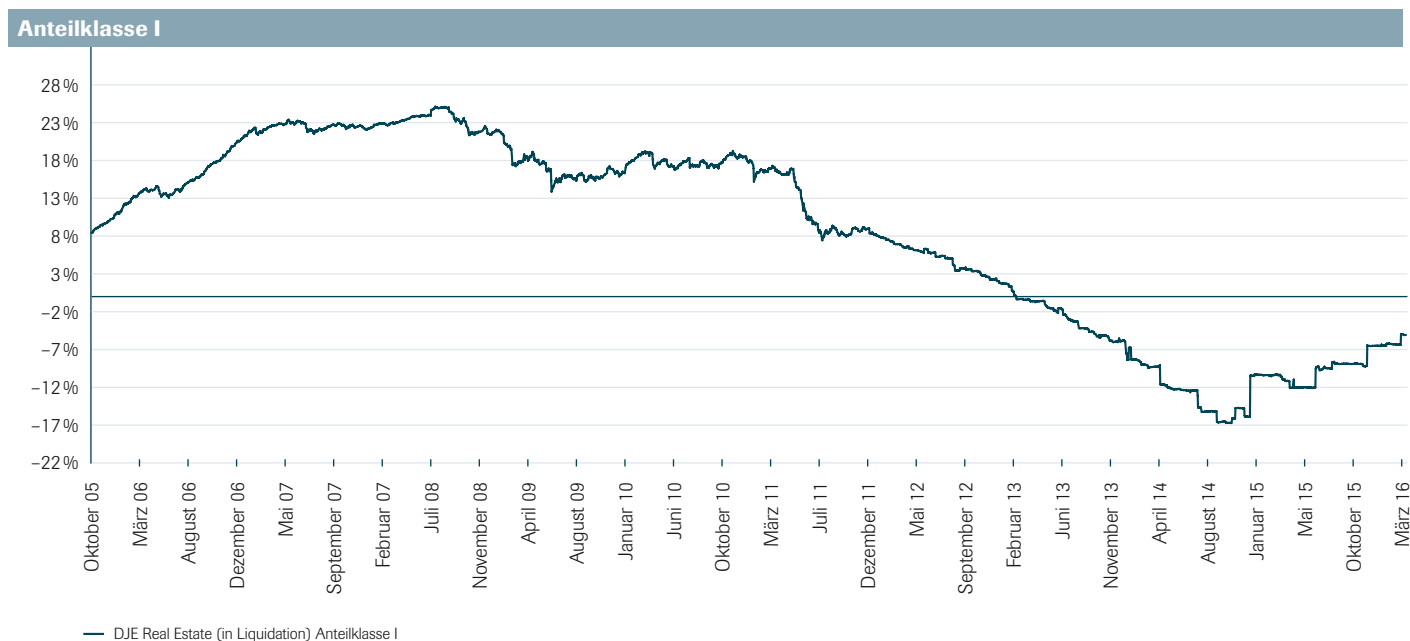
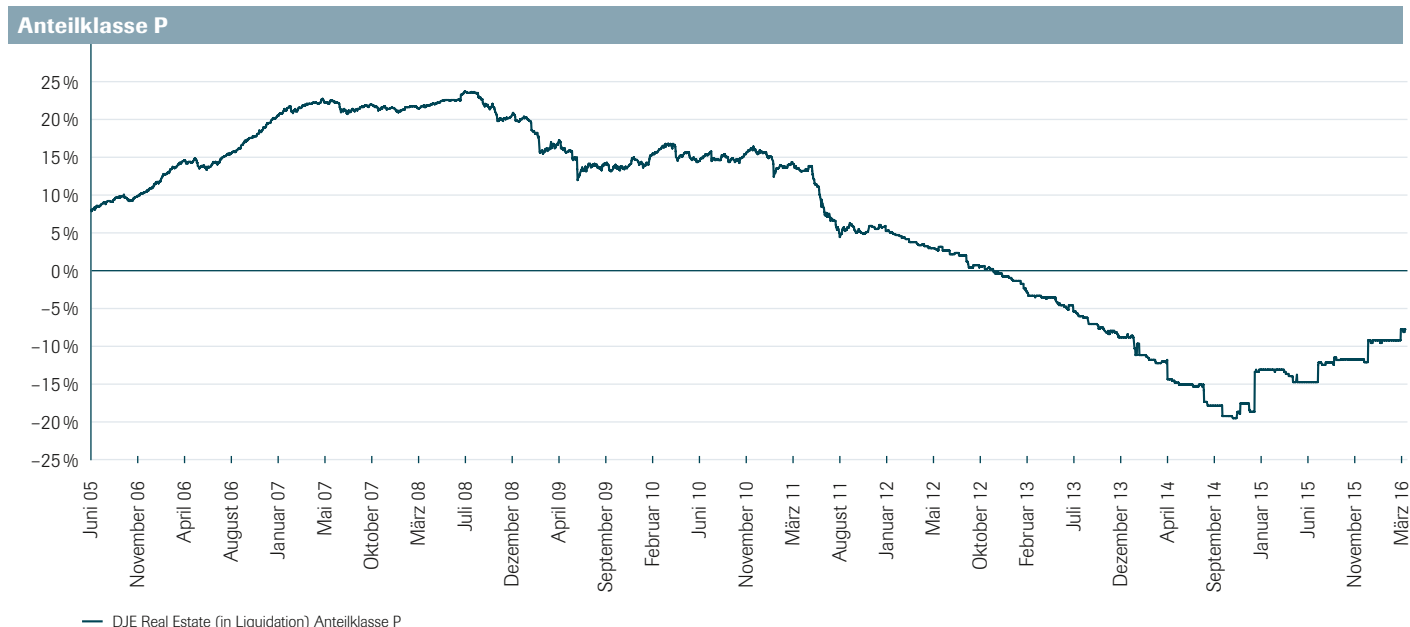
Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Immobilienzertifikate	57,51 %
Investmentfondsanteile	33,37 %
Wertpapiervermögen	90,88 %
Bankguthaben	9,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,05 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Entwicklung seit Auflegung



DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR	EUR
	31. Dezember 2015	30. Juni 2016
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2015: EUR 123.087.586,98) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2016: EUR 120.940.882,97)	65.326.063,58	66.071.094,47
Bankguthaben ¹⁾	4.485.357,35	6.662.808,32
	69.811.420,93	72.733.902,79
Zinsverbindlichkeiten	-640,45	-1.059,71
Verwaltungsvergütung ²⁾	-8.596,87	-8.951,39
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-3.154,40	-3.278,20
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-1.828,05	-1.894,01
Register- und Transferstellenvergütung	-2.992,08	-1.492,11
Taxe d'abonnement ³⁾	-8.692,35	-9.050,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.739,79	-13.832,00
	-53.643,99	-39.558,23
Netto-Fondsvermögen	69.757.776,94	72.694.344,56
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 2016 bis 30. Juni 2016.

³⁾ Rückstellungen für das 2. Quartal 2016.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zurechnung auf die Anteilklassen

	31. Dezember 2015	30. Juni 2016
Anteilklasse P		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	54.879.155,35 EUR	57.193.377,41 EUR
Umlaufende Anteile	22.296.791,547	22.296.791,547
Anteilwert	2,46 EUR	2,57 EUR

Anteilklasse I		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	14.878.621,59 EUR	15.500.967,15 EUR
Umlaufende Anteile	58.010,582	58.010,582
Anteilwert	256,48 EUR	267,21 EUR

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anteilklasse P	31. Dezember 2015	30. Juni 2016
	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 2015	30. Juni 2016
	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 2016

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

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Nicht notierte Wertpapiere

Malta

AU00AU214324	BGP Holdings Plc.	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 ²⁾

Deutschland

DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland - AXA Immosolutions ³⁾	EUR	0,000	0,000	4.401,000	84,3900	371.400,39	0,51
DE000A0J3TP7	DEGI German Business ³⁾	EUR	0,000	0,000	148.500,000	11,2800	1.675.080,00	2,30
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business ³⁾	EUR	0,000	0,000	113.512,000	5,6400	640.207,68	0,88
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value ³⁾	EUR	0,000	0,000	365.000,000	1,8000	657.000,00	0,90
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund ³⁾	EUR	0,000	0,000	86.325,000	57,3100	4.947.285,75	6,81
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds ³⁾	EUR	0,000	0,000	534.750,000	4,4500	2.379.637,50	3,27
DE0005458061	Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	EUR	0,000	4,000	479,000	7.247,0900	3.471.356,11	4,78
DE000A0LFBX4	Warburg-Henderson Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	136.884,000	73,9000	10.115.727,60	13,92
							24.257.695,03	33,37
Investmentfondsanteile ²⁾							24.257.695,03	33,37

Zertifikate ²⁾

Börsengehandelte Wertpapiere

Deutschland

XS0271792235	Royal Bank of Scotland NV/AXA Reim European Real Estate Opportunity II Fund Zert. v.06 (2016)	EUR	0	0	60	408.839,9507	24.530.397,04	33,74
							24.530.397,04	33,74

Luxemburg

XS0240905827	Royal Bank of Scotland NV/Herald Henderson Property Fund Zert. Perp.	EUR	0	0	54	320.055,6000	17.283.002,40	23,77
							17.283.002,40	23,77
Börsengehandelte Wertpapiere							41.813.399,44	57,51
Zertifikate ²⁾							41.813.399,44	57,51
Wertpapiervermögen							66.071.094,47	90,88

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

²⁾ Siehe Erläuterung 5 zum Halbjahresbericht.

³⁾ Zielfonds, die sich in Abwicklung befinden.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

Bankguthaben

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	AUD	1,6250	täglich	0,02	0,01	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5200	täglich	162.807,62	162.807,62	0,22
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	SEK	-1,2500	täglich	6,50	0,69	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	ZAR	9,8750	täglich	0,05	0,00	0,00
UNICREDIT LUXEMBOURG S.A. (Callgeld)	EUR	0,0050	täglich	6.500.000,00	6.500.000,00	8,95
Summe Bankguthaben					6.662.808,32	9,17
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-39.558,23	-0,05
Netto-Fondsvermögen in EUR					72.694.344,56	100,00

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 Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

ISIN	Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % ³⁾	Rücknahmeabschlag in % ³⁾	Verwaltungsvergütung in %
DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland – AXA Immosolutions	EUR	5,00	7,00	0,50
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR	-	4,00	0,70
DE000A0ETSR6	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-Henderson Multinational Plus	EUR	5,00	-	0,72

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,4958
Schwedische Krone	SEK	1	9,4146
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,3983

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 2016. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

³⁾ Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016 nicht bezahlt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2016

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.

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 Anteilinhaber 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 Vermögenswerte 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 nachprüfbaren, 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 nachprüfbaren 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 Zusammenstel-

lung 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 Zinserträge, 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 Besteuerungsgegenstand seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im Jahr 2016 statt und bezieht 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilinhabern 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 2016 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 14,67 % des Nettoinventarwertes) befinden sich in Abwicklung. Die Anteilscheinrückgabe ist endgültig ausgeschlossen. Die Verwaltung der vorgenannten Fonds wurde in 2013 (Morgan Stanley P2 Value¹⁾), 2014 (DEGI Global Business²⁾), TMW Immobilienfonds³⁾), 2015 (AXA Immosolutions⁴⁾), DEGI German Business⁵⁾) und wird in 2017 (SEB ImmoPortfolio Target Return Fund) auf die jeweilige Depotbank 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 18,70 % 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 quotale an die Anleger ausgezahlt. Darüber hinausgehende individuelle Anteilsscheinrückgaben von Investoren werden durch die Fondsgesellschaft nicht bedient.

Bei den beiden im Bestand gehaltenen Zertifikaten (insgesamt 57,51 % des Nettoinventarwertes), deren Fonds-Underlyings eine mehrjährige Restlaufzeit haben, ist ein vorzeitiger Verkauf derzeit nicht möglich. Für diese Zertifikate besteht kein aktiver Markt.

Insgesamt beträgt zum 30. Juni 2016 der so ermittelte Anteil der illiquiden Vermögenswerte 90,88 % des Nettoinventarwertes.

¹⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Depotbank Bank Caceis Deutschland die weitere Abwicklung übernommen. Am 25. November 2015 wurde die letzte im Fondsbestand befindliche Immobilie (Brehmstraße 23, Wien) veräußert. Die Bruttoliquidität des Fonds lag per Ende Dezember 2015 bei ca. 47,8 % oder rund 33,18 Mio. Euro. 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 Depotbank des Fonds, die Commerzbank AG, gemäß Investmentgesetz die Verwaltung des Fonds. Die angemessene Verwertung der letzten vom Fonds gehaltenen Immobilie (Objekt 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 Deutschland GmbH über. Die Depotbank CACEIS hat ab dem 1. Juni 2014 die Aufgabe, die restlichen Vermögensgegenstände (per Ende Juni 2016 ein Objekt in Rotterdam) des Sondervermögens unter Wahrung der Interessen der Anleger innerhalb von drei Jahren zu liquidieren.

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 Depotbank des Fonds, die CACEIS Bank Deutschland GmbH, gemäß Investmentgesetz, die Verwaltung des Fonds. Die Depotbank hat dann das Sondervermögen abzuwickeln und an die Anleger zu verteilen. Per 30. Juni 2016 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 Depotbank, Commerzbank AG, übertragen. Das Immobilienportfolio besteht per Ende Juni 2016 aus einer Immobilie (Objekt in Winsen). Die angemessene Verwertung und die späteren Auszahlungen an die Anleger liegen nunmehr in der Verantwortung der Commerzbank AG.

Die oben genannten Zielfonds wurden zum 30. Juni 2016 wie folgt durch den Liquidator bewertet:

	30. Juni 2016	
	letzter verfügbarer Nettoinventarwert des Zielfonds pro Anteil (29.6.2016) (in EUR)	Bewertungskurs im Halbjahresbericht des DJE Real Estate (in EUR)
DEGI Global Business (in Abwicklung) (*)	5,64	5,64
TMW Immobilien Weltfonds (in Abwicklung) (*)	5,50	4,45
MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung)	2,24	1,80
AXA IMMO SOLUTIONS (in Abwicklung)	84,39	84,39
DEGI German Business (in Abwicklung)	11,28	11,28
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund (in Abwicklung) (*)	57,31	57,31
Warburg-Henderson Deutschland Nr. 1	7.247,09	7.247,09
Warburg-Henderson Multinational Plus	73,90	73,90

* Bewertung erfolgt zum Börsenkurs

Obwohl für die mit (*) gekennzeichneten Zielfonds Börsenkurse existieren, erfolgt die Bewertung dieser Anteile im Bericht zum 30. Juni 2016 zu dem von der jeweiligen Kapitalanlagegesellschaft der Zielfonds ermittelten Nettoinventarwert. Der Bewertungskurs des Zielfonds TMW Immobilien Weltfonds liegt unterhalb des Börsenkurses per 30. Juni 2016, da der Liquidator davon ausgeht, dass aufgrund der Höhe der durch den DJE Real Estate (in Liquidation) gehaltenen Positionen eine Realisierung der zum 30. Juni 2016 geltenden Börsenpreise mit Unsicherheiten behaftet ist.

Für den MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung) erfolgt die Bewertung zum 30. Juni 2016 zu Börsenkursen.

Die Bewertungskurse der Zertifikate „The Royal Bank of Scotland NV/AXA Reim European Real Estate Opportunity II Fund Zert. v.06 (2016)“ und „The Royal Bank of Scotland NV/Herald Henderson Property Fund Zert. Perp.“ wurden auf Basis der dem Liquidator zum 30. Juni 2016 letzter verfügbaren Preisinformationen per 30. September 2015 bestimmt.

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 2016 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, Luxembourg
Luxembourg
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