



DJE REAL ESTATE
(IN LIQUIDATION)

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	3
Porträt der Dr. Jens Ehrhardt Gruppe	Seite	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	7
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018	Seite	9 – 10
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	Seite	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	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 Verwahrstelle, 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 2017:
13.947.500,00 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

Verwahrstelle, Register-, Transfer- und Zentralverwaltungsstelle

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2017:
629.269.065 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 Verwaltungsgesellschaft 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⁾

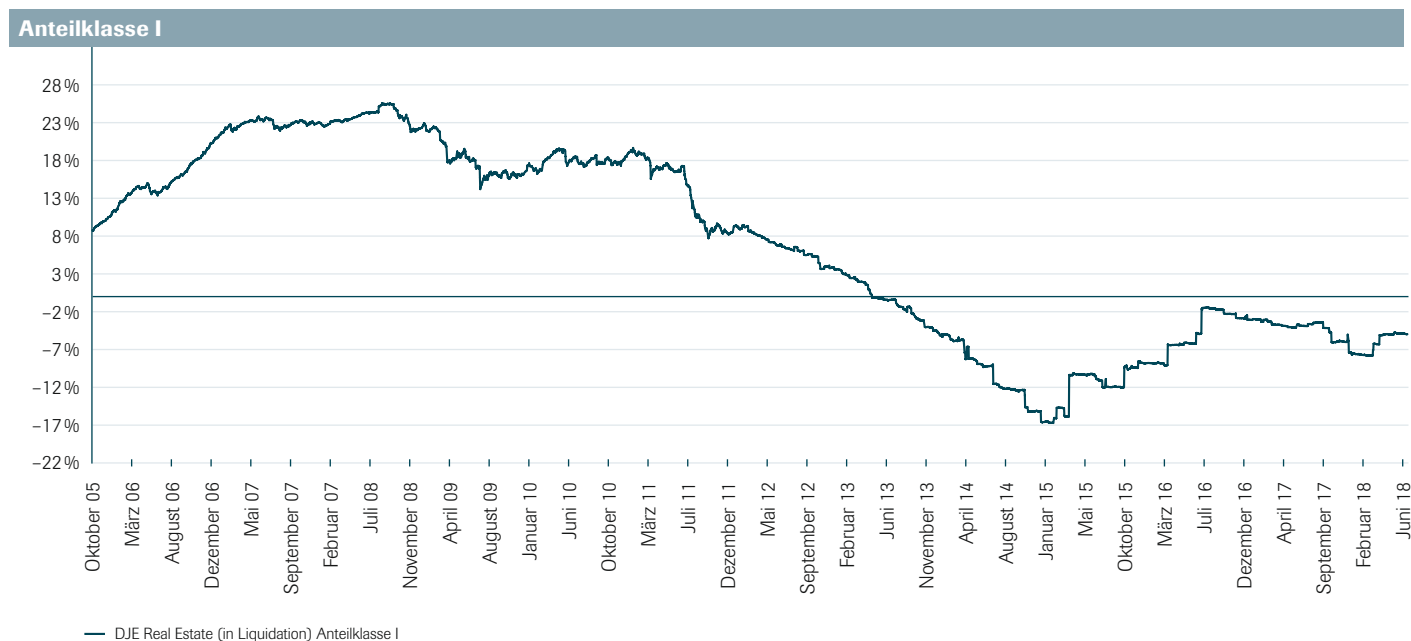
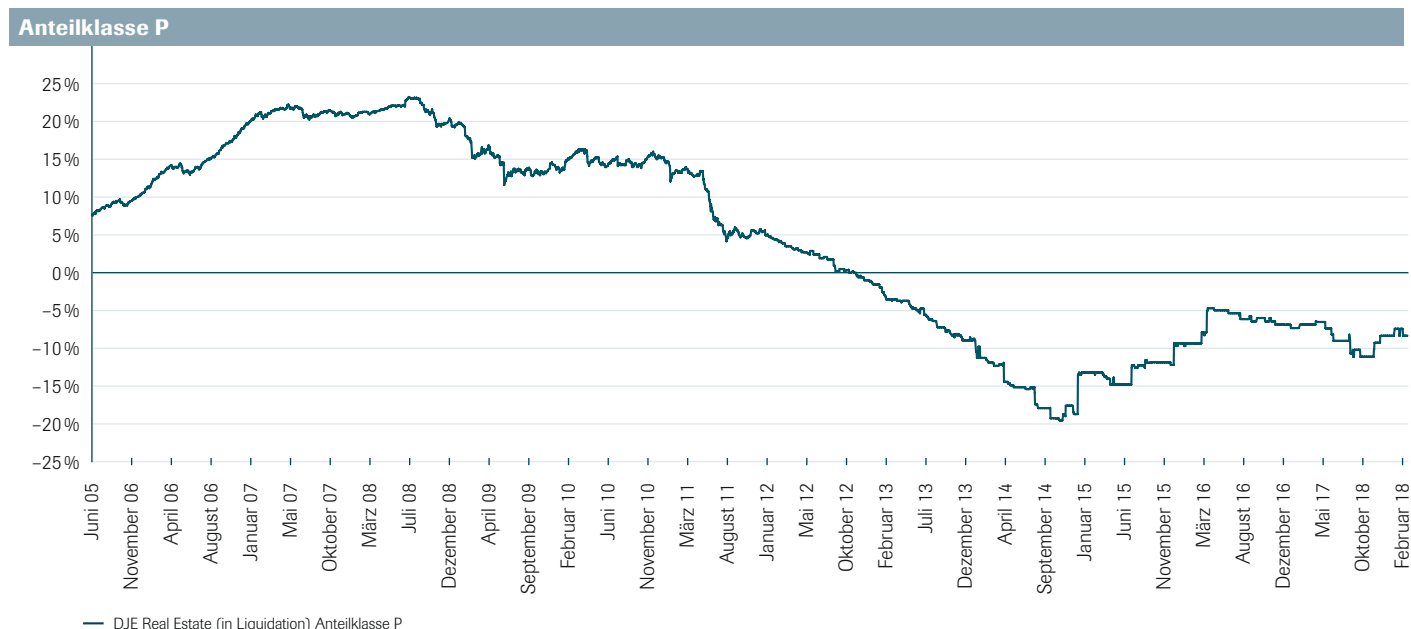
Geografische Länderaufteilung	
Luxemburg	62,07 %
Deutschland	19,25 %
Malta	0,00 %
Wertpapiervermögen	81,32 %
Bankguthaben	18,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
100,00 %	

Wirtschaftliche Aufteilung	
Immobilienzertifikate	59,19 %
Investmentfondsanteile	19,25 %
Immobilienbeteiligungen	2,88 %
Wertpapiervermögen	81,32 %
Bankguthaben	18,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
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 2018

	EUR	EUR
	31. Dezember 2017	30. Juni 2018
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2017: EUR 82.060.435,78) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2018: EUR 82.060.435,78)	25.205.717,68	22.902.662,91
Bankguthaben ¹⁾	2.631.802,75	5.295.697,95
	27.837.520,43	28.198.360,86
Zinsverbindlichkeiten	-281,07	-2.069,19
Verwaltungsvergütung ²⁾	-3.317,60	-3.391,44
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-1.212,32	-1.248,21
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-1.261,60	-1.302,37
Register- und Transferstellenvergütung	-2.983,85	-1.479,60
Taxe d'abonnement ³⁾	-3.384,94	-3.460,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.863,01	-22.650,53
	-37.304,39	-35.601,64
Netto-Fondsvermögen	27.800.216,04	28.162.759,22
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 2018 bis 30. Juni 2018.

³⁾ Rückstellungen für das 2. Quartal 2018.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	31. Dezember 2017	30. Juni 2018
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.876.643,70 EUR	22.169.773,55 EUR
Umlaufende Anteile	22.296.791,547	22.296.791,547
Anteilwert	0,98 EUR	0,99 EUR

Anteilklasse I	31. Dezember 2017	30. Juni 2018
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.923.572,34 EUR	5.992.985,67 EUR
Umlaufende Anteile	58.010,582	58.010,582
Anteilwert	102,11 EUR	103,31 EUR

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anteilklasse P	31. Dezember 2017	30. Juni 2018
	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 2017	30. Juni 2018
	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 2018

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

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Nicht notierte Wertpapiere

Malta

AV00573958S3	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	33,4500	147.213,45	0,52
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR	0,000	0,000	148.500,000	1,9300	286.605,00	1,02
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business	EUR	0,000	0,000	113.512,000	2,1500	244.050,80	0,87
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	365.000,000	1,3390	488.735,00	1,74
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	86.325,000	15,3700	1.326.815,25	4,71
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	0,000	0,000	534.750,000	2,4400	1.304.790,00	4,63
DE0005458061	Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	EUR	0,000	0,000	479,000	1.575,1900	754.516,01	2,68
DE000A0LFBX4	Warburg-HIH Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	48.230,000	18,0100	868.622,30	3,08
							5.421.347,81	19,25
Investmentfondsanteile							5.421.347,81	19,25

Zertifikate

Nicht notierte Wertpapiere

Luxemburg

XS0240905827	NatWest Markets Plc./Janus Henderson Horizon Fund – Janus Henderson Horizon Pan European Property Equity Fund Zert. Per	EUR	0	0	54	308.689,6500	16.669.241,10	59,19
							16.669.241,10	59,19
Nicht notierte Wertpapiere							16.669.241,10	59,19
Zertifikate							16.669.241,10	59,19

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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
Beteiligungen								
Nicht notierte Wertpapiere								
Luxemburg								
N/A	European Real Estate Opportunity Fund II LP	EUR	0	1.620.717	812.074	1,0000	812.074,00	2,88
							812.074,00	2,88
Nicht notierte Wertpapiere							812.074,00	2,88
Beteiligungen							812.074,00	2,88
Wertpapiervermögen							22.902.662,91	81,32

Bankguthaben

Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	% - Anteil vom NFV ¹⁾
BNP PARIBAS S.A. SUCCURSALE DE LUX. (Callgeld)	EUR	-0,4300	täglich	4.699.378,94	4.699.378,94	16,68
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. (Callgeld)	EUR	-0,5000	täglich	400.000,00	400.000,00	1,42
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	AUD	3,1750	täglich	486,45	309,43	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5300	täglich	196.008,96	196.008,96	0,70
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	SEK	-1,1500	täglich	6,44	0,62	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	ZAR	5,1250	täglich	0,05	0,00	0,00
Summe Bankguthaben – Kontokorrent					5.295.697,95	18,80
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-35.601,64	-0,12
Netto-Fondsvermögen in EUR					28.162.759,22	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 2018. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

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	Währung	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
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-HIH Multinational Plus	EUR	5,00	-	0,72

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,5721
Schwedische Krone	SEK	1	10,4059
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,9640

¹⁾ Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018 nicht bezahlt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2018

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., vertreten durch Herrn Dr. Kaffarnik, 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 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 Verwahrstelle 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 mit der Verwahrstelle 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 Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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 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

Während des Geschäftsjahres für Rechnung des Teilfonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge werden grundsätzlich ausgeschüttet.

Diese Erträge können ebenfalls im Fonds thesauriert werden.

5. Angaben zu bestimmten Vermögenswerten

Der DJE Real Estate (in Liquidation) ist zum 30. Juni 2018 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 13,49 % 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 2017 (SEB ImmoPortfolio Target Return Fund) auf die jeweilige Verwahrstelle zur Abwicklung und Verteilung des Vermögens an die Anleger übertragen.

Die Zielfonds Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1 und Warburg-Henderson Multinational Plus (insgesamt 5,76 % 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 dem im Bestand gehaltenen Zertifikat „Henderson European Retail Fund“ (59,19 % des Nettoinventarwertes), dessen Fonds-Underlying eine mehrjährige Restlaufzeit hat, ist ein vorzeitiger Verkauf derzeit nicht möglich. Für dieses Zertifikat besteht kein aktiver Markt.

Die aus der Auflösung des Zertifikates zugrundeliegenden Anteile an der Limited Partnership „Real Estate Opportunity Fund II LP“ wurden dem Fonds übertragen. Der Wert dieser Beteiligung beträgt zum 30. Juni 2018 812.074,00 Euro.

Insgesamt beträgt zum 30. Juni 2018 der so ermittelte Anteil der illiquiden Vermögenswerte 81,32 % des Nettoinventarwertes.

Die oben genannten Zielfonds wurden zum 30. Juni 2018 wie folgt durch den Liquidator bewertet:

	29.06.2018	29.06.2018
	letzter verfügbarer Nettoinventarwert des Zielfonds pro Anteil (28.06.2018)	Bewertungskurs im Halbjahresbericht des DJE Real Estate
	EUR	EUR
DEGI Global Business (in Abwicklung) (*)	2,15	2,150
TMW Immobilien Weltfonds (in Abwicklung) (*)	2,44	2,440
MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung) (*)	1,54	1,339
AXA IMMO SOLUTIONS (in Abwicklung)	33,45	33,450
DEGI German Business (in Abwicklung) (*)	1,93	1,930
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund (in Abwicklung) (*)	15,37	15,370
Warburg-Henderson Deutschland Nr. 1	1.575,190	1.575,190
Warburg-Henderson Multinational Plus	18,01	18,010

Obwohl für die mit (*) gekennzeichneten Zielfonds Börsenkurse existieren, erfolgt die Bewertung dieser Anteile im Bericht zum 30. Juni 2018 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.

¹⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Verwahrstelle 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. Die Bruttoliquidität des Fonds lag per Ende Juni 2018 bei ca. 49,5 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 Verwahrstelle des Fonds, die Commerzbank AG, gemäß Investmentgesetz die Verwaltung des Fonds. Im November 2017 wurde das einzig verbliebene Immobilienprojekt veräußert.

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. 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 2018 befand sich keine 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. Seit dem 1. November 2017 sind mit dem Abgang der letzten Immobilie alle Objekte aus dem Portfolio veräußert.

Für den MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung) erfolgt die Bewertung zum 30. Juni 2018 zu Börsenkursen.

Der Bewertungskurs des Zertifikates „The Royal Bank of Scotland NV/Henderson European Retail Property Fund.“ wurde auf Basis der dem Liquidator zum 30. Juni 2018 letztverfügbaren Preisinformationen per 31. März 2018 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“ eingebucht. Der Bewertungskurs der Beteiligung per 30. Juni 2018 beträgt 812.074 Euro.

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 2018 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