

Morgan Stanley P2 Value

Halbjahresbericht zum 30. September 2012

Herausgegeben im November 2012

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	4
Morgan Stanley P2 Value auf einen Blick	6
Morgan Stanley P2 Value in Zahlen	
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	
zum 30. September 2012	8
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	9
Vermögensaufstellung zum 30. September 2012	
Teil 1: Immobilien- und Beteiligungsverzeichnis	12
Teil 2: Bestand der Geldmarktinstrumente, Investmentanteile und Wertpapiere	22
Teil 3: Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlich- keiten, Sicherungsgeschäfte und Rückstellungen, zusätzliche Erläuterungen	23
Verzeichnis der Ab- und Zugänge zur Vermögensaufstellung	24
Erläuterungen zu den Bewertungsverfahren	26
Zwischengewinne, Immobilien- und Aktiengewinne	28
Gremien	30

Vorwort

SEHR GEEHRTE DAMEN UND HERREN,

mit dem vorliegenden Halbjahresbericht informiert Sie die Geschäftsführung der Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH über die Entwicklung des Offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value im Zeitraum vom 1. April bis einschließlich 30. September 2012.

Seit der endgültigen Einstellung der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen am Morgan Stanley P2 Value am 26. Oktober 2010 wird der Fonds aufgelöst und ausgezahlt. Das Verwaltungsmandat für den Fonds wurde durch die Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH zum 30. September 2013 gekündigt. Die dreijährige Kündigungsfrist soll ermöglichen, die Immobilien und Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften des Fonds zu angemessenen Konditionen zu veräußern. Es ist weiterhin Ziel der Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH, die Verkäufe bis zum Wirksamwerden der Kündigung am 30. September

2013 abzuschließen. Die Auflösung und Auszahlung findet in enger Abstimmung mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Depotbank statt. Der Anteilpreis wird weiterhin börsentäglich ermittelt und veröffentlicht.

Basierend auf einer wertmaximierenden Verkaufsstrategie und auf der Analyse des Fonds-Portfolios, wurde für jedes Objekt ein optimaler Verkaufszeitpunkt definiert. Im ersten Halbjahr 2011 wurden vorbereitende Asset-Management-Maßnahmen durchgeführt und entsprechend verschiedene Verkaufsprozesse vorbereitet. Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2011 wurde dann mit den Transaktionsprozessen begonnen. Nach ersten Erfolgen in den vorherigen Berichtszeiträumen wurden diese Maßnahmen im Jahr 2012 fortgeführt.

Im Berichtszeitraum wurden – trotz der schwierigen Gesamtmarktsituation – die folgenden Verkäufe realisiert:

- April 2012:
Abschluss der Transaktion betreffend Minds Hakataekihigashi sowie der Besitzgesellschaft KAG XIV Investment TMK, die das Fondsobjekt Citigroup Center Building hält
- Mai 2012:
Verkauf der spanischen Logistikimmobilien La Granada I – III sowie Finalisierung des Verkaufs der Beteiligung am Trianon
- Mai und Juni 2012:
Verkauf von insgesamt drei Teileigentumseinheiten der Logistikimmobilie Ever Gain Plaza in Hongkong
- August 2012:
Unterzeichnung eines Kaufvertrages über 97 % der noch gehaltenen Teileigentumseinheiten am Objekt Ever Gain Plaza und Verkauf des Objektes Jade Hakata
- September 2012:
Unterzeichnung von zwei Kaufverträgen für japanische Objekte; diese betrafen das Objekt Spacia Shinjuku und das Objekt Glen Park Shinjuku

Durch diese Transaktionen konnten für den Fonds Morgan Stanley P2 Value liquide Mittel von insgesamt ca. 204,3 Mio. EUR generiert werden.

Während der gesamten Dauer der Kündigungsfrist erhalten die Anleger des Morgan Stanley P2 Value im halbjährlichen Rhythmus Auszahlungen. Bisher erfolgten die Auszahlungen planmäßig per Dezember 2010, Juli 2011, Dezember 2011 und Juli 2012. Eine Prognose über die Höhe und Wahrscheinlichkeit der künftigen Auszahlungen kann allerdings nicht abgegeben werden, da die Liquidität maßgeblich von den Immobilienverkäufen bestimmt wird. Bei den Auszahlungen werden ferner Reserven für potenzielle zukünftige Zahlungen für Steuer- und Gewährleistungsverbindlichkeiten des Fonds berücksichtigt.

Nach dem 30. September 2013 gehen die gegebenenfalls noch verbleibenden Vermögensgegenstände des Fonds, einschließlich bestehender Barreserven, auf die Depotbank über. Die Depotbank wird den Fonds endgültig auflösen und die Erlöse an Sie, die Anleger des Morgan Stanley P2 Value, auszahlen. Im Anschluss wird die endgültige Auflösung des Fonds im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Das Fondsvolumen des Morgan Stanley P2 Value lag per September 2012 bei 499,6 Mio. EUR. Per 30. September 2011 hatte es noch bei rund 700,5 Mio. EUR gelegen. Die Reduktion ist auf Bewertungseffekte, Ausschüttungen (Dezember und Juli) und Kredittilgungen zurückzuführen. Die Bruttoliquidität betrug zum 30. September 2012 rund 88,0 Mio. EUR, was 17,6% des Fondsvolumens entspricht. Bezogen auf ein Jahr, lag die

Fondsperformance nach BVI-Methode zum 30. September 2012 bei –10,54%. Seit Fondsauflegung weist der Fonds eine Performance von –43,65% auf.

Dieser Halbjahresbericht gilt zugleich als Liquidationsbericht im Sinne des Kapitels „Verfahren bei Auflösung eines Sondervermögens“ des Verkaufsprospekts.

Mit herzlichen Grüßen aus Frankfurt am Main

Ihre Geschäftsführung

der Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH

Morgan Stanley P2 Value auf einen Blick

Fondsgesellschaft:

Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH
Junghofstraße 13–15, 60311 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0)69 2166 2800 (Hotline)

Telefax: +49 (0)69 2166 2899

E-Mail: info-p2value@morganstanley.com

Internet: www.morganstanley-p2value.de

Fondsart: Offener Immobilienfonds

Fondsname: Morgan Stanley P2 Value

Wertpapierkenn-Nr.: AOF6G8

ISIN: DE000AOF6G89

Auflegungsdatum: 04.11.2005

Geschäftsjahresende: 31.03.2013

Fondsinformationen:

Nettofondsvermögen: 499.627.953 EUR

Immobilienvermögen gesamt (Summe der Verkehrswerte):¹⁾
487.956.161 EUR

davon direkt gehalten: 159.800.000 EUR

davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten:¹⁾
328.156.161 EUR

Anzahl der Immobilien gesamt: 20

davon direkt gehalten: 5

davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten: 15

Vermietungsquote: 91,8%

Veränderungen im Berichtszeitraum:

Anzahl der Zugänge: 0

Anzahl der Abgänge: 9

Nettomittelzufluss/-abfluss: 0 EUR

Auszahlung am: 05.07.2012

Ausschüttung je Anteil: 0,21 EUR

Auszahlung je Anteil: 3,29 EUR

Insgesamt je Anteil: 3,50 EUR

Anlageerfolg für die Zeit vom 31.03.2012

bis 30.09.2012:²⁾ –2,5%

Anlageerfolg seit Auflage

(23.11.2005 bis 30.09.2012):²⁾ –43,7%

Anteilpreis am 30.09.2012: 16,15 EUR

¹⁾ Anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend.

²⁾ Berechnung nach BVI-Methode, wobei Ausgabeaufschlag, Gebühren, Transaktionskosten, Provisionen und Steuern in der Darstellung nicht berücksichtigt werden und sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft.

Morgan Stanley P2 Value in Zahlen

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum
30. September 2012 / Vermögensaufstellung
zum 30. September 2012 / Zwischengewinne,
Immobilien- und Aktiengewinne

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30. September 2012¹⁾

		EUR	EUR	EUR	Anteil am Fondsvermögen
I. Immobilien	1. Geschäftsgrundstücke (davon in Fremdwährung)	–	159.800.000,00		31,98%
	Summe Immobilien (insgesamt in Fremdwährung)	–		159.800.000,00	31,98%
II. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften	1. Mehrheitsbeteiligungen (davon in Fremdwährung)	34.237.659,41	129.749.789,85		25,97%
	2. Minderheitsbeteiligungen (davon in Fremdwährung)	–	2.777.144,11		0,56%
	Summe Beteiligungen (insgesamt in Fremdwährung)	34.237.659,41		132.526.933,96	26,53%
III. Liquiditätsanlagen	1. Bankguthaben (davon in Fremdwährung)	19.487,35	87.985.798,80		17,61%
	Summe Liquiditätsanlagen (insgesamt in Fremdwährung)	19.487,35		87.985.798,80	17,61%
IV. Sonstige Vermögensgegenstände²⁾	1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung)	–	1.988.236,95		0,40%
	2. Forderungen an Immobilien-Gesellschaften (davon in Fremdwährung)	–	72.975.703,60		14,61%
	3. Zinsansprüche (davon in Fremdwährung)	–	1.779.442,43		0,36%
	4. Andere (davon in Fremdwährung)	71.489.171,31	78.959.052,76		15,80%
	Summe Sonstige Vermögensgegenstände (insgesamt in Fremdwährung)	71.489.171,31		155.702.435,74	31,16%
Summe				536.015.168,50	107,28%
V. Verbindlichkeiten aus	1. Krediten davon besicherte Kredite (§ 82 Abs. 3 InvG) (davon in Fremdwährung)	22.550.000,00	22.550.000,00		4,51%
	2. Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung)	–	385.177,87		0,08%
	3. anderen Gründen (davon in Fremdwährung)	–	3.962.600,14		0,79%
	Summe Verbindlichkeiten (insgesamt in Fremdwährung)	0,00		26.897.778,01	5,38%
VI. Rückstellungen (davon in Fremdwährung)		2.388.330,88		9.489.437,00	1,90%
Summe				36.387.215,01	7,28%
Fondsvermögen				499.627.953,49	100,00%
Umlaufende Anteile (Stück)				30.935.376	
Anteilwert (EUR)				16,15	

Umrechnungskurse bei Fremdwährung per 27.09.2012:

1 EUR = 9,97798 HKD
1 EUR = 99,95171 JPY
1 EUR = 8,44364 SEK
1 EUR = 1,58147 SGD
1 EUR = 1,28685 USD

¹⁾ Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Mittags-Fixings der Reuters AG um 13.30 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung des Vortages in EUR umgerechnet.

²⁾ Seit Umstellung der Vertragsbedingungen auf das neue Investmentgesetz wurden keine neuen Immobilieninvestments getätigt, sodass Anschaffungsnebenkosten nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen wurden.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2012 bis zum 30. September 2012 reduzierte sich das Nettofondsvermögen von 623.013 TEUR auf 499.628 TEUR. Der Anteilwert zum Berichtsstichtag errechnet sich anhand der Division des Nettofondsvermögens durch die Zahl der am Stichtag im Umlauf befindlichen Anteile von 30.935.376. Hieraus ergibt sich zum Berichtsstichtag ein Anteilwert von 16,15 EUR.

IMMOBILIEN

Die Anzahl der direkt gehaltenen Immobilien beläuft sich auf fünf. Insgesamt stellen die direkt gehaltenen Immobilien mit einem Wert von 159.800 TEUR einen Anteil von 32,0% des Sondervermögens dar.

BETEILIGUNGEN AN IMMOBILIEN-GESELLSCHAFTEN

Bei dieser Position handelt es sich um den Anteil des Morgan Stanley P2 Value am Nettovermögenswert der Beteiligungsgesellschaften. Bei der Ermittlung der Nettovermögenswerte werden sämtliche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten berücksichtigt. Bei den japanischen Beteiligungsgesellschaften werden zur Ermittlung des Anteils des Morgan Stanley P2 Value am Nettovermögenswert der Gesellschaften der Kapitalanteil und der laufende Anspruch des anderen Gesellschafters abgezogen.

Der Wert der Mehrheitsbeteiligungen beträgt zum Stichtag 129.750 TEUR. Im Berichtszeitraum wurde der Verkauf von fünf Beteiligungsgesellschaften getätigt. Der Fremdwährungsanteil der Mehrheitsbeteiligungen beträgt damit zum Stichtag 34.238 TEUR. Unter den Minderheitsbeteiligungen wird die im Jahr 2006 erworbene Beteiligung in Höhe von 50 % an einer Immobilien-Gesellschaft in Spanien mit einem Wert von 2.777 TEUR ausgewiesen.

Zum Berichtsstichtag ist der Fonds mit einem Anteil von 26,5% des Fondsvermögens an Immobilien-Gesellschaften beteiligt. Dies entspricht einem Wert von 132.527 TEUR.

LIQUIDITÄT

Der Anteil der liquiden Mittel am Fondsvermögen lag zum 30. September 2012 bei 17,6%. Das entspricht einem Betrag von 87.986 TEUR, welcher zum Berichtsstichtag auf täglich verfügbaren Bankkonten und Terminkonten mit Laufzeiten von weniger als einem Jahr gehalten wurde. Die Gesamtsumme der auf Fremdwährung lautenden Kontokorrent- und Mieteingangskonten beträgt zum Stichtag 19 TEUR.

Die vorhandenen liquiden Mittel sind, soweit sie die investmentrechtlich vorgeschriebene Mindestliquidität von 5% des Fondsvermögens übersteigen, zur Ausschüttung nach Ablauf des Geschäftsjahres und zur Begleichung von Zahlungsverpflichtungen vorgesehen.

Weitere Details zu den liquiden Mitteln können der Übersicht auf Seite 22 entnommen werden.

SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

Der Wert der sonstigen Vermögensgegenstände beläuft sich zum Stichtag auf insgesamt rund 155.702 TEUR. Hiervon entfallen 1.988 TEUR auf Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung.

Die Forderungen an Immobilien-Gesellschaften in Höhe von 72.976 TEUR resultieren aus Gesellschafterdarlehen an Immobilien-Gesellschaften in Belgien (42.200 TEUR), Frankreich (18.308 TEUR) und Spanien (12.467 TEUR).

Die ausgewiesenen Zinsansprüche in Höhe von 1.779 TEUR beinhalten abgegrenzte Zinsforderungen auf die genannten Gesellschafterdarlehen in Höhe von 1.247 TEUR sowie Zinsansprüche aus Bankguthaben und Festgeldern (533 TEUR).

Die anderen sonstigen Vermögensgegenstände umfassen im Wesentlichen Forderungen aus Objektverkäufen in Höhe von 72.424 TEUR, Forderungen aus erstattungsfähiger Umsatzsteuer (4.178 TEUR), sonstige Forderungen (2.001 TEUR), Einkommensteuervorauszahlungen (331 TEUR) sowie Guthaben auf Notaranderkonten (25 TEUR). Der Fremdwährungsanteil beträgt aufgrund der Investitionen außerhalb des Euroraumes 71.489 TEUR.

VERBINDLICHKEITEN

Die Verbindlichkeiten aus Krediten in Höhe von insgesamt 22.550 TEUR sind zum Rückzahlungsbetrag angesetzt und resultieren aus der Kaufpreisfinanzierung der direkt erworbenen Immobilie Domus Medica in den Niederlanden.

Die Verbindlichkeiten aus Grundstücksbewirtschaftung von 385 TEUR enthalten zum Stichtag rund 321 TEUR Verbindlichkeiten aus erhaltenen Betriebskostenvorauszahlungen sowie 54 TEUR bisher nicht bezahlte Bewirtschaftungskosten, 8 TEUR rückzahlbare Mietkautionen und im Voraus entrichtete Mietzahlungen in Höhe von 2 TEUR.

Bei den Verbindlichkeiten aus anderen Gründen in Höhe von insgesamt 3.963 TEUR handelt es sich um Umsatzsteuerverbindlichkeiten (3.903 TEUR) sowie übrige andere Verbindlichkeiten (60 TEUR).

RÜCKSTELLUNGEN

Zum Berichtsstichtag bestehen Rückstellungen für Instandhaltungskosten (5.133 TEUR), ausländische Einkommen- und Quellensteuern (1.532 TEUR), sonstige Rückstellungen (1.949 TEUR), Rückstellungen für nicht umlagefähige Betriebskosten (575 TEUR), Kosten für die Erstellung, Prüfung und Veröffentlichung des Jahresberichts (114 TEUR) sowie Beratungs- und Verwaltungskosten (187 TEUR), sodass sich insgesamt ein Rückstellungsbetrag von 9.489 TEUR ergibt. Im Zusammenhang mit den Investitionen außerhalb des Euroraumes wird bei dieser Position ein Fremdwährungsanteil von 2.388 TEUR ausgewiesen.

Umrechnungskurse bei Fremdwährung per 27.09.2012:

1 EUR = 9,97798 HKD
 1 EUR = 99,95171 JPY
 1 EUR = 8,44364 SEK
 1 EUR = 1,58147 SGD
 1 EUR = 1,28685 USD

Hinweis:

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Mittags-Fixings um 13.30 Uhr des von der Reuters AG ermittelten Devisenkurses des Vortages in Euro umgerechnet.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2012

Teil 1: Immobilien- und Beteiligungsverzeichnis

IMMOBILIENVERZEICHNIS

Lfd. Nr./Objektbezeichnung/ Lage des Grundstücks	Beteiligungsquoten	Art des Grundstücks ¹⁾	Projekt-/Bestandsentwicklungsmaßnahmen ²⁾	Art der Nutzung ³⁾	Erwerbsdatum	Baujahr/ Umbaujahr	Grundstücksgröße ⁴⁾	Nutzfläche ⁴⁾	Anzahl der Kfz-Stellplätze ⁴⁾	Ausstattungsmerkmale ⁵⁾
							in m ²	in m ²		
I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit Euro-Währung										
1 Fleetrand 20459 Hamburg Stubbenhuk 3–9 Deutschland	100,00%	G	k. M.	B (96,9%) G/S (1,7%) S (1,4%)	12/06	1915/ 1950, 1956 1991, 1993	2.350	Gewerbe 13.970	56	PA/TG
2 Ohmstraße 85716 Unterschleißheim Ohmstraße 2 Deutschland	100,00%	G	k. M.		03/07	1987/1997	40.528	Gewerbe 19.948	90	SP
3 Zoetermeer 2719 DX Zoetermeer Röntgenlaan 75 Niederlande	100,00%	G	k. M.	B (87%) G/S (13%)	05/07	2007	16.162	Gewerbe 16.296	314	K/LA/PA/ R/TG
4 Flight Forum 5657 DD Eindhoven Flight Forum 120–159 Niederlande	100,00%	G	k. M.	B (86,8%) G/S (12,7%) S (0,5%)	06/07	2008	2.977	Gewerbe 11.525	216	K/LA/PA/ R/TG
5 Domus Medica 3528 BL Utrecht Mercatorlaan 1200 Niederlande	100,00%	G, Eb	k. M.	B (88,8%) G/S (11,2%)	07/07	2007	6.077	Gewerbe 15.504	246	K/PA/ R/TG
II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung										
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Zwischensumme der direkt gehaltenen Immobilien										
III. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit Euro-Währung										
6 Blue Tower 1050 Brüssel Avenue Louise 326 Belgien	100,00%	G	k. M.	B (80,8%) S (9,7%) G/S (8,8%) H/G (1,2%)	07/07	1976/ 1993, 1997, 1999–2004	2.448	Gewerbe 27.595	335	K/LA/ PA/R/TG
7 Tigery 91529 Tigery ZAC des Fossés Neufs Frankreich	100,00%	G	k. M.		12/05	2003	49.745	Gewerbe 15.837	60	SP

¹⁾ G = Geschäftsgrundstück; MwG = Mietwohngrundstück; TE = Teileigentum; Eb = Erbbaurecht

²⁾ k. M. = keine Maßnahmen

³⁾ IN = Industrie/Logistik (z. T. mit Büro- und Stellplatzanteil); B = Büro (z. T. mit Stellplatzanteil); H/G = Handel/Gastronomie (z. T. mit Stellplatzanteil); W = Wohnen (z. T. mit Stellplatzanteil); G/S = Garagen/Stellplätze; So = Sonstiges; Angaben bezogen auf die Jahres-Nettosollmieten

⁴⁾ Angaben bezogen auf das Gesamtobjekt, unabhängig von der Beteiligungsquote, bzw. auf die im Teileigentum befindlichen Flächen und Stellplätze

⁵⁾ DG = Dachgarage; K = Klimaanlage; LA = Lastenaufzug; PA = Personenaufzug; RT = Rolltreppe; R = Restaurant/Kantine; SP = Sprinkleranlage; TG = Tiefgarage

⁶⁾ Angaben in Fremdwährung werden mittels des am Berichtsstichtag geltenden Tageskurses umgerechnet (1 EUR = 8,44364 SEK; 1 EUR = 99,95171 JPY; 1 EUR = 9,97798 HKD; 1 EUR = 1,28685 USD; 1 EUR = 1,58147 SGD; jeweils zum 27.09.2012).

⁷⁾ Für Bestandsobjekte wird der Verkehrswert laut aktuellem Sachverständigengutachten ausgewiesen.

⁸⁾ Bei über Beteiligungsgesellschaften gehaltenen Immobilien werden die Werte anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend, berücksichtigt.

⁹⁾ Bei den japanischen Investments sind die landesüblichen Betriebskostenpauschalen (sofern vorhanden) in den ausgewiesenen Beträgen inbegriffen.

¹⁰⁾ Anschaffungsnebenkosten werden nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Anschaffungsnebenkosten bei direkten Investments wurden zum Tageskurs des Erwerbsdatums in EUR umgerechnet, Nebenkosten innerhalb einer Gesellschaft werden zum Kurs des Berichtsstichtages umgerechnet.

¹¹⁾ Mieterträge aus unbefristeten Mietverträgen werden ins Verhältnis mit den Gesamtmietträgen des Objektes gesetzt und daher in % angegeben.

Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{6) 7)} in EUR	Wesentliche Ergebnisse der Sachverständigen- bewertung gutachterliche Bewertungsmiete in EUR ^{6) 9)} / Restnutzungsdauer in Jahren	Anschaffungs- nebenkosten gesamt ^{10) 15)} in EUR	Davon Gebühren und Steuern ^{6) 15)} in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Geschäfts- jahr abge- schriebene ANK ^{6) 15)} in EUR	Zur Ab- schreibung verbleibende ANK ^{6) 15)} in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren ¹²⁾	Fremdfinanzierungs- quote in % des Verkehrswertes/ Kaufpreises ⁸⁾	Leerstandsquote in % der Jahres- Bruttosollmiete (stichtagsbezogen)	Restlaufzeit der Miet- verträge in Jahren (unbe- fristet ¹¹⁾)
33.400.000	2.481.488 44	2.294.545	1.441.755	5,2 %	0	0	0	0,00 %	74,0 %	7,9
17.500.000	1.292.629 25	1.471.457	748.195	6,4 %	0	0	0	0,00 %	0,0 %	9,3
38.500.000	2.658.240 65	1.798.494	0	3,1 %	0	0	0	0,00 %	0,0 %	4,6
26.300.000	1.868.256 66	1.221.675	0	3,2 %	0	0	0	0,00 %	0,0 %	4,6
45.100.000	3.083.203 65	1.585.782	11.580	3,0 %	0	0	0	50,00 %	0,0 %	4,9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
159.800.000	11.383.816	8.371.953	2.201.530		0.00	0.00				
84.400.000	5.576.290 45	643.549	643.549	0,6 %	0	0	0	0,00 %	14,8 %	3,8 (unbefristet: 1,4 %)
10.200.000	823.524 41	0	0	0,0 %	0	0	0	0,00 %	0,0 %	0,4

¹²⁾ Bei indirekten Investments werden die Anschaffungsnebenkosten über die geplante Restnutzungsdauer der Immobilie nach lokalen Rechnungslegungsstandards abgeschrieben.

¹³⁾ Durch die Vollabschreibung der Investments ergibt sich eine Fremdfinanzierungsquote von 0%.

¹⁴⁾ Ist bei indirekten Investments kein Wert angegeben, fielen bei Erwerb der Immobilien-Gesellschaft keine Anschaffungsnebenkosten für die darin enthaltene(n) Immobilie(n) an. Die Werte werden anteilig, gemäß der rechtlichen Beteiligungsquote, d. h. den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen entsprechend, ausgewiesen.

¹⁵⁾ Sämtliches Grundeigentum (Land) in der Region Hongkong steht im Eigentum des Staates, sodass es in Hongkong kein Eigentum an Grundstücken gibt, sondern nur Erbbaurechte. Es besteht Teileigentum an einer Etage des Objektes.

¹⁶⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung

maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100% der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100% der Wertveränderungen.

¹⁷⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen

¹⁸⁾ Inkl. 20 Motorradstellplätzen

¹⁹⁾ Das über die Gesellschaften KAG I–III Holding KY Ltd. gehaltene Teileigentum an mehreren Etagen des Objektes wurde mit Ausnahme einer Teilfläche im Rahmen des Verkaufs der Gesellschaften an einen Dritten veräußert. Die ausgenommene Teileigentumsfläche wurde in eine neu gegründete und im Sondervermögen berücksichtigte Gesellschaft eingebracht.

Lfd. Nr./Objektbezeichnung/ Lage des Grundstücks	Beteiligungsquoten	Art des Grundstücks ¹⁾	Projekt-/Bestandsentwicklungsmaßnahmen ²⁾	Art der Nutzung ³⁾	Erwerbsdatum	Baujahr/ Umbaujahr	Grundstücksgröße ⁴⁾	Nutzfläche ⁴⁾	Anzahl der Kfz-Stellplätze ⁴⁾	Ausstattungsmerkmale ⁵⁾
							in m ²	in m ²		
8 St. Witz 95740 St. Witz 3, Avenue de la Pépinière Frankreich	100,00 %	G	k. M.	IN	12/05	2004	42.554	Gewerbe 20.521	116	SP
9 Moissy I 77550 Moissy Cramayel ZAC d'Arvigny I Frankreich	100,00 %	G	k. M.	IN	02/06	2003	23.703	Gewerbe 10.212	64	SP
10 Moissy II 77550 Moissy Cramayel ZAC d'Arvigny II Frankreich	100,00 %	G	k. M.	IN	02/06	2003	61.473	Gewerbe 28.718	126	SP
11 Brehmstraße 1110 Wien Brehmstraße 14 Österreich	100,00 %	G	k. M.	B (94,7 %) G/S (4,7 %) S (0,6 %)	07/06	2003	6.012	Gewerbe 13.963	148	K/PA/SP/ TG
12 Santa Hortensia 28002 Madrid Santa Hortensia 26–28 Spanien	50,00 %	G	k. M.	B (90,1 %) G/S (9,9 %)	01/06	1989/2010	12.532	Gewerbe 46.928	946	K/LA/PA/ R/RT/ SP/TG
IV. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung										
13 Ever Gain Plaza¹⁹⁾ Hongkong New Territories 88 Container Port Road Kwai Chung Hongkong	100,00 %	G, Eb, TE	k. M.	IN	08/07	1998	10.752 ¹⁹⁾	Gewerbe 1.816	0	K/LA/PA/ RT/SP
14 Bessia Sakai Osaka Sakai-City Taiheiji 711–1, 711–2 Japan	100,00 %	G	k. M.	H/G	09/06	2000	20.592	Gewerbe 20.009	511	DG/K/LA/ PA/R/ RT/SP
15 Chester House Kudanshita Tokio 2–12–7 Idabashi Chiyoda-ku Japan	51,06 % ¹⁶⁾ (0 %) ¹⁷⁾	MwG	k. M.	W (92,9 %) B (7,1 %)	07/07	2004	228	Wohnen 1.011	0	K/PA/SP
16 Pia Reiju Osaka 1–9–36 Itachibori Nishi-ku Japan	51,06 % ¹⁶⁾ (0 %) ¹⁷⁾	MwG	k. M.	W (97,0 %) G/S (3,0 %)	07/07	2002	278	Wohnen 1.253	21 ¹⁸⁾	K/PA/SP

¹⁾ G = Geschäftsgrundstück; MwG = Mietwohngrundstück; TE = Teileigentum; Eb = Erbbaurecht
²⁾ k. M. = keine Maßnahmen

³⁾ IN = Industrie/Logistik (z. T. mit Büro- und Stellplatzanteil); B = Büro (z. T. mit Stellplatzanteil);
H/G = Handel/Gastronomie (z. T. mit Stellplatzanteil); W = Wohnen (z. T. mit Stellplatzanteil);
G/S = Garagen/Stellplätze; So = Sonstiges; Angaben bezogen auf die Jahres-Nettosollmieten

⁴⁾ Angaben bezogen auf das Gesamtobjekt, unabhängig von der Beteiligungsquote, bzw. auf die im
Teileigentum befindlichen Flächen und Stellplätze

⁵⁾ DG = Dachgarage; K = Klimaanlage; LA = Lastenaufzug; PA = Personenaufzug; RT = Rolltreppe;
R = Restaurant/Kantine; SP = Sprinkleranlage; TG = Tiefgarage

⁶⁾ Angaben in Fremdwährung werden mittels des am Berichtsstichtag geltenden Tageskurses umgerechnet
(1 EUR = 8,44364 SEK; 1 EUR = 99,95171 JPY; 1 EUR = 9,97798 HKD; 1 EUR = 1,28685 USD;
1 EUR = 1,58147 SGD; jeweils zum 27.09.2012).

⁷⁾ Für Bestandsobjekte wird der Verkehrswert laut aktuellem Sachverständigengutachten ausgewiesen.

⁸⁾ Bei über Beteiligungsgesellschaften gehaltenen Immobilien werden die Werte anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend, berücksichtigt.

⁹⁾ Bei den japanischen Investments sind die landesüblichen Betriebskostenpauschalen (sofern vorhanden) in den ausgewiesenen Beträgen inbegriffen.

¹⁰⁾ Anschaffungsnebenkosten werden nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Anschaffungsnebenkosten bei direkten Investments wurden zum Tageskurs des Erwerbsdatums in EUR umgerechnet, Nebenkosten innerhalb einer Gesellschaft werden zum Kurs des Berichtsstichtages umgerechnet.

¹¹⁾ Mieterträge aus unbefristeten Mietverträgen werden ins Verhältnis mit den Gesamtmietträgen des Objektes gesetzt und daher in % angegeben.

Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{6) 7)} in EUR	Wesentliche Ergebnisse der Sachverständigen- bewertung gutachterliche Bewertungsmiete in EUR ^{6) 9)} / Restnutzungsdauer in Jahren	Anschaffungs- nebenkosten gesamt ^{10) 15)} in EUR	Davon Gebühren und Steuern ^{6) 15)} in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Geschäfts- jahr abge- schriebene ANK ^{6) 15)} in EUR	Zur Ab- schreibung verbleibende ANK ^{6) 15)} in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren ¹²⁾	Fremdfinanzierungs- quote in % des Verkehrswertes/ Kaufpreises ⁸⁾	Leerstandsquote in % der Jahres- Bruttosollmiete (stichtagsbezogen)	Restlaufzeit der Miet- verträge in Jahren (unbefris- tet ¹¹⁾)
13.300.000	1.026.050 42	0	0	0,0%	0	0	0	0,00%	0,0%	7,5
5.100.000	469.736 41	0	0	0,0%	0	0	0	0,00%	0,0%	0
17.000.000	1.315.780 41	0	0	0,0%	0	0	0	0,00%	0,0%	4,5
23.600.000	1.602.990 61	0	0	0,0%	0	0	0	0,00%	0,0%	0 (unbefristet: 100%)
125.000.000	9.750.288 47	0	0	0,0%	0	0	0	84,06%	0,0%	3
4.402.254	270.385 46	216.802	216.802	4,1%	0	0	0	0,00%	0,0%	1,3
36.257.509	2.731.182 28	1.812.268	263.015	3,3%	9.797	1.954.948	38	77,01%	0,0%	8,1 (unbefristet: 0,20%)
7.761.748	494.045 53	187.077	11.909	3,6%	784	190.719	38	0,00% ¹³⁾	20,2%	1,3
5.272.546	411.679 51	146.346	17.537	3,7%	1.120	152.127	36	0,00% ¹³⁾	5,5%	0,9

¹²⁾ Bei indirekten Investments werden die Anschaffungsnebenkosten über die geplante Restnutzungsdauer der Immobilie nach lokalen Rechnungslegungsstandards abgeschrieben.

¹³⁾ Durch die Vollabschreibung der Investments ergibt sich eine Fremdfinanzierungsquote von 0%.

¹⁴⁾ Ist bei indirekten Investments kein Wert angegeben, fielen bei Erwerb der Immobilien-Gesellschaft keine Anschaffungsnebenkosten für die darin enthaltene(n) Immobilie(n) an. Die Werte werden anteilig, gemäß der rechtlichen Beteiligungsquote, d.h. den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen entsprechend, ausgewiesen.

¹⁵⁾ Sämtliches Grundeigentum (Land) in der Region Hongkong steht im Eigentum des Staates, sodass es in Hongkong kein Eigentum an Grundstücken gibt, sondern nur Erbbaurechte. Es besteht Teileigentum an einer Etage des Objektes.

¹⁶⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung

maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100% der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100% der Wertveränderungen.

¹⁷⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen

¹⁸⁾ Inkl. 20 Motorradstellplätzen

¹⁹⁾ Das über die Gesellschaften KAG I – III Holding KY Ltd. gehaltene Teileigentum an mehreren Etagen des Objektes wurde mit Ausnahme einer Teilfläche im Rahmen des Verkaufs der Gesellschaften an einen Dritten veräußert. Die ausgenommene Teileigentumsfläche wurde in eine neu gegründete und im Sondervermögen berücksichtigte Gesellschaft eingebracht.

Lfd. Nr./Objektbezeichnung/ Lage des Grundstücks	Beteiligungsquoten	Art des Grundstücks ¹⁾	Projekt-/Bestandsentwicklungsmaßnahmen ²⁾	Art der Nutzung ³⁾	Erwerbsdatum	Baujahr/ Umbaujahr	Grundstücksgröße ⁴⁾	Nutzfläche ⁴⁾	Anzahl der Kfz-Stellplätze ⁴⁾	Ausstattungsmerkmale ⁵⁾
							in m ²	in m ²		
17 Octus Shukugawa Hyogo Nishinomiya-City 7-1-6 Hinoikecho Japan	100,00 %	MwG	k. M.	W (85,7 %) H/G (7,9 %) G/S (6,4 %)	08/07	1998	13.537	Gewerbe 833 Wohnen 16.742	240	K/PA/ SP/TG
18 Glen Park Miyakojima Osaka 2-3-8/9 Kema Miyakojima-ku Japan	53,79 % ¹⁶⁾ (18,44 %) ¹⁷⁾	MwG	k. M.	W (92,5 %) G/S (7,5 %)	08/07	2006	4.245	Wohnen 12.724	158	K/PA/SP
19 Glen Park Shinjuku Tokio 1-19 Kita Shinjuku Shinjuku-ku Japan	50,52 % ¹⁶⁾ (1,98 %) ¹⁷⁾	MwG	k. M.	W	10/07	2002	1.798	Wohnen 3.259	0	K/PA/SP
20 Legends Village West Kansas City Kansas 66111 1843 Village West Parkway USA	95 % ¹⁶⁾ (0 %) ¹⁷⁾	G, Eb	k. M.	H/G (97,7 %) H (2,3 %)	07/07	2007	29.010	Gewerbe 54.808	3.760	K/LA/PA/ R/RT/SP

Zwischensumme der indirekt gehaltenen Immobilien**Summe direkte und indirekte Investments**

¹⁾ G = Geschäftsgrundstück; MwG = Mietwohngrundstück; TE = Teileigentum; Eb = Erbbaurecht
²⁾ k. M. = keine Maßnahmen
³⁾ IN = Industrie/Logistik (z. T. mit Büro- und Stellplatzanteil); B = Büro (z. T. mit Stellplatzanteil);
H/G = Handel/Gastronomie (z. T. mit Stellplatzanteil); W = Wohnen (z. T. mit Stellplatzanteil);
G/S = Garagen/Stellplätze; So = Sonstiges; Angaben bezogen auf die Jahres-Nettosolmieten
⁴⁾ Angaben bezogen auf das Gesamtobjekt, unabhängig von der Beteiligungsquote, bzw. auf die im
Teileigentum befindlichen Flächen und Stellplätze
⁵⁾ DG = Dachgarage; K = Klimaanlage; LA = Lastenaufzug; PA = Personenaufzug; RT = Rolltreppe;
R = Restaurant/Kantine; SP = Sprinkleranlage; TG = Tiefgarage
⁶⁾ Angaben in Fremdwährung werden mittels des am Berichtsstichtag geltenden Tageskurses umgerechnet
(1 EUR = 8,44364 SEK; 1 EUR = 99,95171 JPY; 1 EUR = 9,97798 HKD; 1 EUR = 1,28685 USD;
1 EUR = 1,58147 SGD; jeweils zum 27.09.2012).

⁷⁾ Für Bestandsobjekte wird der Verkehrswert laut aktuellem Sachverständigengutachten ausgewiesen.
⁸⁾ Bei über Beteiligungsgesellschaften gehaltenen Immobilien werden die Werte anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend, berücksichtigt.
⁹⁾ Bei den japanischen Investments sind die landesüblichen Betriebskostenpauschalen (sofern vorhanden) in den ausgewiesenen Beträgen inbegriffen.
¹⁰⁾ Anschaffungsnebenkosten werden nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Anschaffungsnebenkosten bei direkten Investments wurden zum Tageskurs des Erwerbsdatums in EUR umgerechnet, Nebenkosten innerhalb einer Gesellschaft werden zum Kurs des Berichtsstichtages umgerechnet.
¹¹⁾ Mieterträge aus unbefristeten Mietverträgen werden ins Verhältnis mit den Gesamtmietträgen des Objektes gesetzt und daher in % angegeben.

Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{6) 7)} in EUR	Wesentliche Ergebnisse der Sachverständigen- bewertung gutachterliche Bewertungsmiete in EUR ^{6) 9)} / Restnutzungsdauer in Jahren	Anschaffungs- nebenkosten gesamt ^{10) 15)} in EUR	Davon Gebühren und Steuern ^{6) 15)} in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Geschäfts- jahr abge- schriebene ANK ^{6) 15)} in EUR	Zur Ab- schreibung verbleibende ANK ^{6) 15)} in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren ¹²⁾	Fremdfinanzierungs- quote in % des Verkehrswertes/ Kaufpreises ⁸⁾	Leerstandsquote in % der Jahres- Bruttosollmiete (stichtagsbezogen)	Restlaufzeit der Miet- verträge in Jahren (unbefristet ¹¹⁾)
64.000.906	4.269.208 51	5.978.029	466.010	5,9 %	29.821	6.139.415	51	83,47 %	3,2 %	6
37.418.069	3.091.441 54	1.184.602	117.996	4,1 %	7.189	1.229.267	58	62,43 %	13,1 %	0,7
25.022.083	1.680.683 55	68.946	37.721	0,4 %	554	101.213	37	4,00 %	5,8 %	1,1 (unbefristet: 4,30 %)
88.122.159	14.722.750 45	576.556	576.556	0,4 %	0	0	0	0,00 % ¹³⁾	11,2 %	5
546.857.274	48.236.030	10.814.175	2.351.096		49.265	9.767.690				
706.657.274	59.619.846	19.186.128	4.552.626		49.265	9.767.690				

¹²⁾ Bei indirekten Investments werden die Anschaffungsnebenkosten über die geplante Restnutzungsdauer der Immobilie nach lokalen Rechnungslegungsstandards abgeschrieben.

¹³⁾ Durch die Vollabschreibung der Investments ergibt sich eine Fremdfinanzierungsquote von 0 %.

¹⁴⁾ Ist bei indirekten Investments kein Wert angegeben, fielen bei Erwerb der Immobilien-Gesellschaft keine Anschaffungsnebenkosten für die darin enthaltene(n) Immobilie(n) an. Die Werte werden anteilig, gemäß der rechtlichen Beteiligungsquote, d. h. den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen entsprechend, ausgewiesen.

¹⁵⁾ Sämtliches Grundeigentum (Land) in der Region Hongkong steht im Eigentum des Staates, sodass es in Hongkong kein Eigentum an Grundstücken gibt, sondern nur Erbbaurechte. Es besteht Teileigentum an einer Etage des Objektes.

¹⁶⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung

maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100 % der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100 % der Wertveränderungen.

¹⁷⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen

¹⁸⁾ Inkl. 20 Motorradstellplätzen

¹⁹⁾ Das über die Gesellschaften KAG I–III Holding KY Ltd. gehaltene Teileigentum an mehreren Etagen des Objektes wurde mit Ausnahme einer Teilfläche im Rahmen des Verkaufs der Gesellschaften an einen Dritten veräußert. Die ausgenommene Teileigentumsfläche wurde in eine neu gegründete und im Sondervermögen berücksichtigte Gesellschaft eingebracht.

BETEILIGUNGSVERZEICHNIS

Lfd. Nr./Immobilien-Gesellschaft (Objektbezeichnung)	Gesellschafts- kapital (Stamm- kapital) ^{1) 4)} in EUR	Beteiligungs- quoten	Erwerbs- datum	Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{1) 2)} in EUR	Anschaffungs- nebenkosten für den Erwerb der Betei- ligung insgesamt ³⁾ davon Gebühren und Steuern in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Berichts- zeitraum abgeschriebene ANK zur Abschreibung verbleibende ANK in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren	Kredite bei Kreditinstituten (Anzahl) ^{1) 4)} Gesellschafter- darlehen (Anzahl) ⁴⁾ in EUR
I. Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit Euro-Währung									
1 Blue Tower Louise SA ¹³⁾ Avenue Louise 326 box 57 1050 Brüssel Belgien (Blue Tower)	37.838.035	100,00%	07/07	0	1.864.499	3,0%	–	–	–
					0		–	–	42.200.000 (1)
2 Blue Tower Holding SA ¹⁴⁾ Avenue Louise 331–333 1050 Brüssel Belgien (–)	38.070.011	100,00%	05/12	41.520.531	–	0,0%	–	–	–
					0		–	–	–
3 MSKAG Tigery SARL 40, Rue Jean Jaures Tours Mercuriales 93176 Bagnolet Cedex Frankreich (Tigery)	833.520	100,00%	12/05	7.460.643	500.807	13,3%	–	–	–
					159.842		–	–	4.000.000 (1)
4 MSKAG St. Witz SARL 40, Rue Jean Jaures Tours Mercuriales 93176 Bagnolet Cedex Frankreich (St. Witz)	444.180	100,00%	12/05	8.685.059	586.793	12,5%	–	–	–
					189.834		–	–	3.750.000 (1)
5 MSKAG Moissy I SARL 40, Rue Jean Jaures Tours Mercuriales 93176 Bagnolet Cedex Frankreich (Moissy I)	510.800	100,00%	02/06	2.543.150	322.121	12,3%	–	–	–
					126.953		–	–	2.550.000 (1)
6 MSKAG Moissy II SARL 40, Rue Jean Jaures Tours Mercuriales 93176 Bagnolet Cedex Frankreich (Moissy II)	1.509.100	100,00%	02/06	10.728.010	872.166	12,2%	–	–	–
					317.630		–	–	8.008.207 (1)
7 MS Brehmstraße GmbH & Co. KG Jungthofstraße 13–15 60311 Frankfurt am Main Deutschland (Brehmstraße)	50.000	100,00%	07/06	24.574.738	1.178.127	3,7%	–	–	–
					0		–	–	–
8 MS Edificio Santa Hortensia SL Calle Serrano 55, F/4 28006 Madrid Spanien (Santa Hortensia)	5.902.783	50,00%	01/06	2.777.144	2.094.303	4,7%	–	–	51.905.988 632.537 (2)
					0		–	–	12.467.497
Zwischensumme	85.158.429			98.289.275	7.418.815 794.259		0 0		52.538.525 72.975.704

Lfd. Nr./Immobilien-Gesellschaft (Objektbezeichnung)	Gesellschafts- kapital (Stamm- kapital) ^{1) 4)} in EUR	Beteiligungs- quoten	Erwerbs- datum	Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{1) 2)} in EUR	Anschaffungs- nebenkosten für den Erwerb der Betei- ligung insgesamt ³⁾ davon Gebühren und Steuern in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Berichts- zeitraum abgeschriebene ANK zur Abschreibung verbleibende ANK in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren	Kredite bei Kreditinstituten (Anzahl) ^{1) 4)} Gesellschafter- darlehen (Anzahl) ⁴⁾ in EUR
II. Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit anderer Währung									
9 Hong Kong Golden Dawn I Holding Ltd. ¹⁵⁾ 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (Ever Gain Plaza)	5.318.036	100,00%	08/12	4.405.911	–	0,0%	–	–	–
					0		–		–
10 P2 Mozart Nagoya Holding KY LP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (–)	65.882	100,00% ⁶⁾	10/09	16.771	–	0,0%	–	–	–
					0		–		–
11 P2 Mozart Osaka Investment Holding KY LP ^{5) 7)} Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (–)	37.403.692	100,00% ⁶⁾	10/09	12.724.966	–	0,0%	–	–	–
					0		–		–
12 P2 Mozart Fukuoka Holding KY GP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (–)	68.213	100,00% ⁶⁾	10/09	18.960	–	0,0%	–	–	–
					0		–		–
13 KAG I Holding TMK ⁸⁾ 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio Japan (Bespia Sakai)	25.863.489	100,00%	09/06	0	–	0,0%	–	–	15.405.756 12.517.375 (2)
					0		–		–

¹⁾ Angaben in Fremdwährung werden mittels des am Berichtsstichtag geltenden Tageskurses umgerechnet (1 EUR = 8,44364 SEK; 1 EUR = 99,95171 JPY; 1 EUR = 9,97798 HKD; 1 EUR = 1,28685 USD; 1 EUR = 1,58147 SGD; jeweils zum 27.09.2012).

²⁾ Die Werte werden anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend, ausgewiesen.

³⁾ Anschaffungsnebenkosten wurden nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

⁴⁾ Die Werte werden anteilig, gemäß der rechtlichen Beteiligungsquote, d. h. den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen entsprechend, ausgewiesen.

⁵⁾ Diese Gesellschaften halten keine Immobilien.

⁶⁾ Beteiligungsgesellschaften, an denen der Fonds zu 100 % direkt beteiligt ist.

⁷⁾ Steueroptimierte Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag über eine mehrstöckige Konstruktion anteilig an den Immobilien-Gesellschaften beteiligt ist, welche die Objekte Bespia Sakai und Octus Shukugawa halten.

⁸⁾ Der Fonds ist an diesen Gesellschaften über eine mehrstöckige Struktur zu 100 % indirekt beteiligt.

⁹⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag anteilig an der Immobilien-Gesellschaft „KAG I Holding TMK“ beteiligt ist, welche die Immobilie Bespia Sakai hält.

¹⁰⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag anteilig an der Immobilien-Gesellschaft „KAG IX Investment TMK“ beteiligt ist, welche die Immobilie Octus Shukugawa hält

¹¹⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100 % der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100 % der Wertveränderungen.

¹²⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen

¹³⁾ Aktiengesellschaft belgischen Rechts, in die im Zuge der Aufspaltung der Gesellschaft Sifi Louise SA die bisherige Immobilie Blue Tower mit allen Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten (mit Ausnahme einer Teilgrundstücksfläche) eingebracht wurde

¹⁴⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag zu 100 % an der Immobilien-Gesellschaft „Blue Tower Louise SA“ beteiligt ist, welche die Immobilie Blue Tower hält

¹⁵⁾ Die Gesellschaft wurde im dritten Quartal 2012 gegründet und im Sondervermögen berücksichtigt. In die Gesellschaft wurde eine vom Verkauf an einen Dritten ausgeschlossene Teileigentumsfläche der Immobilie Ever Gain Plaza in Hongkong eingebracht.

¹⁶⁾ Die Gesellschaft hielt bis zu deren Verkauf die Immobilien Minds Hakataekihigashi, Jade Hakata und Spacia Shinjuku.

Lfd. Nr./Immobilien-Gesellschaft (Objektbezeichnung)	Gesellschafts- kapital (Stamm- kapital) ^{1) 4)} in EUR	Beteiligungs- quoten	Erwerbs- datum	Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtags- bezogen) ^{1) 2)} in EUR	Anschaffungs- nebenkosten für den Erwerb der Betei- ligung insgesamt ³⁾ davon Gebühren und Steuern in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Berichts- zeitraum abgeschriebene ANK zur Abschreibung verbleibende ANK in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungs- zeitraum in Jahren	Kredite bei Kreditinstituten (Anzahl) ^{1) 4)} Gesellschafter- darlehen (Anzahl) ⁴⁾ in EUR
14 P2 Grenze Kyoto Holding KY LP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	70.884	100,00% ⁶⁾	10/09	15.074	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
15 P2 Grenze Tokyo Investment Holding KY LP ^{5) 9)} Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	12.944.052	100,00% ⁶⁾	10/09	5.295.993	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
16 P2 Grenze Nara Holding KY GP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	72.215	100,00% ⁶⁾	10/09	16.412	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
17 KAG IX Investment TMK ⁸⁾ 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio, Japan (Octus Shukugawa)	48.216.284	100,00%	08/07	0	-	0,0%	-	-	29.138.882 24.281.225 (2)
					0		-	-	-
18 P2 Holsten Kyoto Holding KY LP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	67.032	100,00% ⁶⁾	03/10	16.758	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
19 P2 Holsten Tokyo Investment Holding KY LP ^{5) 10)} Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	23.960.233	100,00% ⁶⁾	03/10	7.419.591	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
20 P2 Holsten Nara Holding KY GP Ltd. ⁵⁾ Citco Trustees (Cayman) Limited 89 Nexus Way, Camana Bay P.O. Box 31106 Grand Cayman, KY1-1205 Kaimaninseln (-)	70.034	100,00% ⁶⁾	03/10	19.195	-	0,0%	-	-	-
					0		-	-	-
21 KAG IV Investment TMK ¹⁶⁾ 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio, Japan (-)	15.043.765	55,81% ¹¹⁾ (3,35%) ¹²⁾	06/07	428.308	780.668	5,7%	-	-	-
					0		-	-	-

Lfd. Nr./Immobilien-Gesellschaft (Objektbezeichnung)	Gesellschaftskapital (Stammkapital) ^{1) 4)} in EUR	Beteiligungsquoten	Erwerbsdatum	Verkehrswert/ Kaufpreis (stichtagsbezogen) ^{1) 2)} in EUR	Anschaffungsnebenkosten für den Erwerb der Beteiligung insgesamt ³⁾ davon Gebühren und Steuern in EUR	ANK gesamt in % des Kaufpreises	Im Berichtszeitraum abgeschriebene ANK zur Abschreibung verbleibende ANK in EUR	Voraussichtlich verbleibender Abschreibungszeitraum in Jahren	Kredite bei Kreditinstituten (Anzahl) ^{1) 4)} Gesellschafterdarlehen (Anzahl) ⁴⁾ in EUR
22 KAG V Investment TMK 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio, Japan (Chester House Kudanshita, Pia Reiju)	5.461.137	51,06 % ¹¹⁾ (0 %) ¹²⁾	07/07	1	279.469	4,5 %	–	–	3.320.461 (1)
					0		–		–
23 KAG VII Investment TMK 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio, Japan (Glen Park Miyakojima)	17.215.814	53,79 % ¹¹⁾ (18,44 %) ¹²⁾	08/07	3.454.743	815.645	4,9 %	–	–	12.565.109 (1)
					0		–		–
24 KAG VIII Investment TMK 56-15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio Japan (Glen Park Sasazuka, Glen Park Shinjuku)	19.848.085	50,52 % ¹¹⁾ (1,98 %) ¹²⁾	10/07	404.976	1.077.567	4,9 %	–	–	505.439 (1)
					0		–		–
25 Legends of KC, LP 1308 Delaware Avenue 19806 Wilmington, Delaware USA (Legends Village West)	53.811.599	95 % ¹¹⁾ (0 %) ¹²⁾	07/07	1	2.447.884	4,4 %	–	–	101.138.439 (1)
					0		–		–
Zwischensumme	265.500.445			34.237.660	5.401.232		0		198.872.686
					0		0		0
Summe	350.658.874			132.526.934	12.820.048		0		251.411.211
					794.259		0		72.975.704

¹⁾ Angaben in Fremdwährung werden mittels des am Berichtsstichtag geltenden Tageskurses umgerechnet (1 EUR = 8,44364 SEK; 1 EUR = 99,95171 JPY; 1 EUR = 9,97798 HKD; 1 EUR = 1,28685 USD; 1 EUR = 1,58147 SGD; jeweils zum 27.09.2012).

²⁾ Die Werte werden anteilig, gemäß der wirtschaftlichen Beteiligungsquote, d. h. dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechend, ausgewiesen.

³⁾ Anschaffungsnebenkosten wurden nicht gesondert angesetzt und nicht gesondert in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

⁴⁾ Die Werte werden anteilig, gemäß der rechtlichen Beteiligungsquote, d. h. den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen entsprechend, ausgewiesen.

⁵⁾ Diese Gesellschaften halten keine Immobilien.

⁶⁾ Beteiligungsgesellschaften, an denen der Fonds zu 100 % direkt beteiligt ist.

⁷⁾ Steueroptimierte Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag über eine mehrstöckige Konstruktion anteilig an den Immobilien-Gesellschaften beteiligt ist, welche die Objekte Bespia Sakai und Octus Shukugawa halten.

⁸⁾ Der Fonds ist an diesen Gesellschaften über eine mehrstöckige Struktur zu 100 % indirekt beteiligt.

⁹⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag anteilig an der Immobilien-Gesellschaft „KAG I Holding TMK“ beteiligt ist, welche die Immobilie Bespia Sakai hält.

¹⁰⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag anteilig an der Immobilien-Gesellschaft „KAG IX Investment TMK“ beteiligt ist, welche die Immobilie Octus Shukugawa hält.

¹¹⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100 % der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100 % der Wertveränderungen.

¹²⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen.

¹³⁾ Aktiengesellschaft belgischen Rechts, in die im Zuge der Aufspaltung der Gesellschaft Sifi Louise SA die bisherige Immobilie Blue Tower mit allen Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten (mit Ausnahme einer Teilgrundstücksfläche) eingebracht wurde.

¹⁴⁾ Holdinggesellschaft, die zum Berichtsstichtag zu 100 % an der Immobilien-Gesellschaft „Blue Tower Louise SA“ beteiligt ist, welche die Immobilie Blue Tower hält.

¹⁵⁾ Die Gesellschaft wurde im dritten Quartal 2012 gegründet und im Sondervermögen berücksichtigt. In die Gesellschaft wurde eine vom Verkauf an einen Dritten ausgeschlossene Teileigentumsfläche der Immobilie Ever Gain Plaza in Hongkong eingebracht.

¹⁶⁾ Die Gesellschaft hielt bis zu deren Verkauf die Immobilien Minds Hakataekihigashi, Jade Hakata und Spacia Shinjuku.

Teil 2: Bestand der Geldmarktinstrumente, Investmentanteile und Wertpapiere

	Käufe nominal in EUR bzw. Stück in Tausend	Verkäufe nominal in EUR bzw. Stück in Tausend	Bestand nominal in EUR bzw. Stück in Tausend	Kurswert in EUR Kurs per 27.09.2012	Anteil am Fondsvermögen in %
I. Bankguthaben				87.985.798,80	17,61 %

Teil 3: Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten, Sicherungsgeschäfte und Rückstellungen, zusätzliche Erläuterungen

	EUR	EUR	EUR	Anteil am Fondsvermögen
I. Sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung) davon Betriebskosten davon Mietforderungen	0,00	674.351,17 151.923,99	1.988.236,95	0,40%
2. Forderungen an Immobilien-Gesellschaften			72.975.703,60	14,61%
3. Zinsansprüche (davon in Fremdwährung)	0,00		1.779.442,43	0,36%
4. Andere (davon in Fremdwährung) davon Forderungen aus Anteilumsatz davon Forderungen aus Sicherungsgeschäften	71.489.171,31	0,00 0,00	78.959.052,76	15,80%
II. Verbindlichkeiten aus				
1. Krediten davon kurzfristige Kredite (§ 53 InvG) davon besicherte Kredite (§ 82 Abs. 3 InvG) (davon in Fremdwährung)	0,00	0,00 22.550.000,00	22.550.000,00	4,51%
2. Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung)	0,00		385.177,87	0,08%
3. anderen Gründen (davon in Fremdwährung) davon Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz davon Verbindlichkeiten aus Sicherungsgeschäften	0,00	0,00 0,00	3.962.600,14	0,79%
III. Rückstellungen				
(davon in Fremdwährung)	2.288.330,88		9.489.437,00	1,90%
Fondsvermögen (EUR)			499.627.953,49	
Anteilwert (EUR)			16,15	
umlaufende Anteile (Stück)			30.935.376	

Umrechnungskurse bei Fremdwährung per 27.09.2012:

1 EUR = 9,97798 HKD
 1 EUR = 99,95171 JPY
 1 EUR = 8,44364 SEK
 1 EUR = 1,58147 SGD
 1 EUR = 1,28685 USD

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten		
Käufe und Verkäufe, die während des Berichtszeitraumes abgeschlossen wurden	TEUR	TEUR
	Käufe (Kurswert)	Verkäufe (Kurswert)
Devisentermingeschäfte HKD	- 44.769	- 55.814
Devisentermingeschäfte JPY	- 32.219	- 26.058
Sicherungsgeschäfte gesamt:	- 76.988	- 81.872

Verzeichnis der Ab- und Zugänge zur Vermögensaufstellung

ABGEGANGENE DIREKT GEHALTENE IMMOBILIEN

Anschrift	Objektbezeichnung	Beteiligungsquote in %	Übergang von Nutzungen und Lasten
I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit Euro-Währung			
ES 08792 La Granada del Penedes Parque Logistico de La Granada I	La Granada I	100%	05/12
ES 08792 La Granada del Penedes Parque Logistico de La Granada II	La Granada II	100%	05/12
ES 08792 La Granada del Penedes Parque Logistico de La Granada III	La Granada III	100%	05/12
II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung			
-	-	-	-

ABGEGANGENE BETEILIGUNGEN AN IMMOBILIEN-GESELLSCHAFTEN

Sitz der Immobilien-Gesellschaft	Objektbezeichnung/ Objektanschrift	Beteiligungsquote in %	Übergang von Nutzungen und Lasten
I. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit Euro-Währung			
DE Geschäftshaus am Gendarmenmarkt GmbH (GaG GmbH) Junghofstraße 13–15 60311 Frankfurt am Main	Trianon DE, Frankfurt am Main Mainzer Landstraße 16 Klüberstraße 6, 8, 10 Zimmerweg 8	56,95%	05/12
II. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit anderer Währung			
JP KAG XIV Investment TMK 56–15, Kameido 6-chome Koto-ku Tokio	Citigroup Center Building JP, Tokio 2–3–14 Higashi-Shinagawa Shinagawa-ku	50,47% ¹⁾ (0%) ²⁾	04/12
CY KAG I Holding KY Ltd. 2nd Floor, Zephyr House 122 Mary Street, P.O. Box 709 Grand Cayman KY1–1107	Ever Gain Plaza ³⁾ HK, Hongkong New Territories 88 Container Port Road Kwai Chung	100%	09/12
CY KAG II Holding KY Ltd. 2nd Floor, Zephyr House 122 Mary Street, P.O. Box 709 Grand Cayman KY1–1107	Ever Gain Plaza ³⁾ HK, Hongkong New Territories 88 Container Port Road Kwai Chung	100%	09/12
CY KAG III Holding KY Ltd. 2nd Floor, Zephyr House 122 Mary Street, P.O. Box 709 Grand Cayman KY1–1107	Ever Gain Plaza ³⁾ HK, Hongkong New Territories 88 Container Port Road Kwai Chung	100%	09/12

Im Berichtszeitraum wurden keine Zugänge verzeichnet.

¹⁾ Rechtliche Beteiligungsquoten, gemäß den vom Fonds prozentual am Gesellschaftskapital gehaltenen Anteilen. Diese Beteiligungsquoten sind für den Ausweis als Mehrheitsbeteiligung in der Vermögensaufstellung maßgeblich. Abweichend von der Beteiligungsquote entfallen bei japanischen Investments auf das Sondervermögen 100 % der gesellschaftsrechtlichen Stimmrechte sowie 100 % der Wertveränderungen.

²⁾ Quoten, die zum Berichtsstichtag dem wirtschaftlichen Anteil des Fonds an den Nettovermögenswerten der Beteiligungsgesellschaften entsprechen

³⁾ Das über die Gesellschaften KAG I–III KY Ltd. gehaltene Teileigentum an mehreren Etagen des Objektes wurde mit Ausnahme einer Teilfläche im Rahmen des Verkaufs der Gesellschaften an einen Dritten veräußert. Die ausgenommene Teileigentumsfläche wurde in eine neu gegründete und im Sondervermögen berücksichtigte Gesellschaft eingebracht.

Erläuterungen zu den Bewertungsverfahren

GRUNDSATZ DER EINZELBEWERTUNG

Auf die investmentrechtliche Rechnungslegung sind die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung anzuwenden, soweit sich aus dem Investmentgesetz und der Rechnungslegungsverordnung nichts anderes ergibt (§ 4 InvRBV). Im Gegensatz zur handelsrechtlichen Rechnungslegung, bei der unter bestimmten Voraussetzungen die Bildung von Bewertungseinheiten zulässig

ist, sieht das Investmentrecht keine Ausnahme vom Grundsatz der Einzelbewertung vor (Bewertungseinheiten sind nicht zulässig gemäß § 22 Abs. 3 InvRBV). Einzelwertberichtigungen von Forderungen können im Einzelfall vorgenommen werden.

WERTMASSSTAB UND ZUSTÄNDIGKEIT FÜR DIE BEWERTUNG

Der Wert des Sondervermögens Morgan Stanley P2 Value ist von der Depotbank unter Mitwirkung der KAG oder von der KAG selbst börsentäglich zu ermitteln (§ 36 Abs. 1 InvG).

	InvG	InvRBV	Wertmaßstab
1. Anteilpreisermittlung	§ 36 Abs. 1	§ 22 Abs. 1	Nettofondsvermögen
2. Bankguthaben		§ 26 Abs. 2	Nennwert zuzüglich Zinsen
3. Forderungen	§ 36 Abs. 3	§ 24 Abs. 1	Nominalwert
4. Verbindlichkeiten		§ 26 Abs. 3	Rückzahlungsbetrag
5. Sicherungsgeschäfte mit Finanzinstrumenten	§ 36 Abs. 3	§ 24 Abs. 1	Verkehrswert

Die Verantwortung für die Bewertung in der Vermögensaufstellung liegt grundsätzlich bei der verwaltenden KAG (§ 5 Abs. 1 InvRBV). Wird die Bewertung durch die Depotbank unter Mitwirkung der

KAG durchgeführt, muss die KAG ihre Mitwirkungspflicht unter anderem durch eine geeignete Plausibilisierung der Wertansätze dokumentieren (§ 22 Abs. 1 InvRBV).

Zwischengewinne, Immobilien- und Aktiengewinne

Datum	Anteil- preis in EUR	Rück- nahme- preis in EUR	Ausga- bepreis in EUR	Immo- bilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
April 2012						
02.	20,14	20,14	21,25	-41,54	-63,12	0,05
03.	20,13	20,13	21,24	-41,54	-63,18	0,05
04.	20,15	20,15	21,26	-41,52	-63,05	0,05
05.	20,16	20,16	21,27	-41,48	-62,75	0,06
10.	20,19	20,19	21,30	-41,41	-62,50	0,06
11.	20,20	20,20	21,31	-41,39	-62,39	0,06
12.	20,20	20,20	21,31	-41,39	-62,46	0,06
13.	20,11	20,11	21,22	-42,02	-62,74	0,06
16.	20,08	20,08	21,18	-42,07	-62,85	0,06
17.	20,10	20,10	21,21	-42,03	-62,54	0,06
18.	20,09	20,09	21,19	-42,04	-62,74	0,06
19.	20,09	20,09	21,19	-42,04	-62,70	0,06
20.	20,09	20,09	21,19	-42,04	-62,77	0,06
23.	20,09	20,09	21,19	-42,04	-62,88	0,06
24.	20,10	20,10	21,21	-42,01	-62,70	0,06
25.	20,10	20,10	21,21	-42,01	-62,75	0,06
26.	20,09	20,09	21,19	-42,01	-62,82	0,06
27.	20,10	20,10	21,21	-41,99	-62,76	0,06
30.	19,67	19,67	20,75	-42,91	-66,36	0,06

Datum	Anteil- preis in EUR	Rück- nahme- preis in EUR	Ausga- bepreis in EUR	Immo- bilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
Mai 2012						
02.	19,68	19,68	20,76	-42,88	-66,23	0,06
03.	19,69	19,69	20,77	-42,86	-66,10	0,06
04.	19,69	19,69	20,77	-42,85	-66,07	0,07
07.	19,70	19,70	20,78	-42,82	-66,01	0,07
08.	19,72	19,72	20,80	-42,78	-65,74	0,07
09.	19,72	19,72	20,80	-42,77	-65,74	0,07
10.	19,73	19,73	20,82	-42,75	-65,58	0,07
11.	19,73	19,73	20,82	-42,73	-65,52	0,07
14.	19,74	19,74	20,83	-42,72	-65,53	0,07
15.	19,75	19,75	20,84	-42,69	-65,37	0,07
16.	19,75	19,75	20,84	-42,68	-65,34	0,07
18.	19,77	19,77	20,86	-42,64	-65,03	0,07
21.	19,70	19,70	20,78	-42,77	-65,19	0,07
22.	19,72	19,72	20,80	-42,73	-65,13	0,07
23.	19,71	19,71	20,79	-42,74	-65,18	0,07
24.	19,73	19,73	20,82	-42,70	-64,90	0,07
25.	19,74	19,74	20,83	-42,67	-64,72	0,07
29.	19,75	19,75	20,84	-42,64	-64,68	0,07
30.	19,76	19,76	20,85	-42,63	-64,61	0,07
31.	19,77	19,77	20,86	-42,61	-64,34	0,07

Datum	Anteil- preis in EUR	Rück- nahme- preis in EUR	Ausga- bepreis in EUR	Immo- bilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
Juni 2012						
01.	19,78	19,78	20,87	-42,58	-64,19	0,07
04.	19,80	19,80	20,89	-42,53	-63,92	0,07
05.	19,80	19,80	20,89	-42,54	-64,10	0,07
06.	19,80	19,80	20,89	-42,53	-64,07	0,07
08.	19,77	19,77	20,86	-42,60	-64,58	0,08

Datum	Anteil- preis in EUR	Rück- nahme- preis in EUR	Ausga- bepreis in EUR	Immo- bilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
Juli 2012						
11.	19,79	19,79	20,88	-42,54	-64,27	0,08
12.	19,78	19,78	20,87	-42,56	-64,48	0,08
13.	19,78	19,78	20,87	-42,55	-64,41	0,08
14.	19,78	19,78	20,87	-42,55	-64,44	0,08
15.	19,78	19,78	20,87	-42,54	-64,47	0,08
18.	19,79	19,79	20,88	-42,52	-64,46	0,08
19.	19,78	19,78	20,87	-42,52	-64,53	0,08
20.	19,79	19,79	20,88	-42,51	-64,47	0,08
21.	19,78	19,78	20,87	-42,53	-64,65	0,08
22.	19,76	19,76	20,85	-42,56	-64,77	0,08
25.	19,79	19,79	20,88	-42,50	-64,47	0,08
26.	19,81	19,81	20,90	-42,45	-64,24	0,08
27.	19,82	19,82	20,91	-42,42	-64,17	0,08
28.	19,81	19,81	20,90	-42,43	-64,21	0,08
29.	19,73	19,73	20,82	-42,64	-65,11	0,09
02.	19,71	19,71	20,79	-42,67	-65,41	0,09
03.	19,70	19,70	20,78	-45,69	-65,52	0,09
04.	19,71	19,71	20,79	-42,67	-65,44	0,09
05.	16,22	16,22	17,11	-52,01	-79,45	0,09

Datum	Anteilpreis in EUR	Rücknahmepreis in EUR	Ausgabepreis in EUR	Immobilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
06.	16,23	16,23	17,12	-51,96	-79,24	0,09
09.	16,26	16,26	17,15	-51,87	-78,84	0,09
10.	16,28	16,28	17,18	-51,80	-78,53	0,09
11.	16,28	16,28	17,18	-51,79	-78,54	0,09
12.	16,29	16,29	17,19	-51,76	-78,41	0,09
13.	16,31	16,31	17,21	-51,69	-78,10	0,09
16.	16,31	16,31	17,21	-51,67	-78,09	0,09
17.	16,32	16,32	17,22	-51,65	-78,02	0,09
18.	16,30	16,30	17,20	-51,70	-78,30	0,09
19.	16,31	16,31	17,21	-51,65	-78,11	0,09
20.	16,31	16,31	17,21	-51,65	-78,18	0,09
23.	16,33	16,33	17,23	-51,59	-78,00	0,09
24.	16,36	16,36	17,26	-51,50	-77,58	0,09
25.	16,36	16,36	17,26	-51,48	-77,51	0,09
26.	16,35	16,35	17,25	-51,50	-77,64	0,09
27.	16,34	16,34	17,24	-51,55	-77,93	0,10
30.	16,34	16,34	17,24	-51,54	-77,99	0,10
31.	16,31	16,31	17,21	-51,69	-77,92	0,04
August 2012						
01.	16,31	16,31	17,21	-51,68	-77,90	0,04
02.	16,31	16,31	17,21	-51,69	-77,98	0,04
03.	16,31	16,31	17,21	-51,66	-77,87	0,04
06.	16,31	16,31	17,21	-51,64	-77,87	0,04
07.	16,30	16,30	17,20	-51,68	-78,08	0,05
08.	16,01	16,01	16,89	-52,62	-81,42	0,05

Datum	Anteilpreis in EUR	Rücknahmepreis in EUR	Ausgabepreis in EUR	Immobilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
09.	16,02	16,02	16,90	-52,58	-81,25	0,05
10.	16,03	16,03	16,91	-52,55	-81,09	0,05
13.	16,04	16,04	16,92	-52,51	-80,98	0,05
14.	16,03	16,03	16,91	-52,53	-81,16	0,05
15.	16,03	16,03	16,91	-52,53	-81,17	0,05
16.	15,98	15,98	16,86	-52,68	-81,63	0,05
17.	15,98	15,98	16,86	-52,68	-81,66	0,05
20.	15,97	15,97	16,85	-52,70	-81,84	0,05
21.	15,98	15,98	16,86	-52,67	-81,71	0,05
22.	16,48	16,48	17,39	-51,07	-76,33	0,05
23.	16,48	16,48	17,39	-51,07	-79,48	0,05
24.	16,47	16,47	17,38	-51,09	-79,65	0,05
27.	16,48	16,48	17,39	-51,03	-79,48	0,05
28.	16,48	16,48	17,39	-51,04	-79,53	0,05
29.	16,48	16,48	17,39	-51,04	-79,55	0,05
30.	16,48	16,48	17,39	-51,03	-79,54	0,05
31.	16,50	16,50	17,41	-50,97	-83,08	0,05

Datum	Anteilpreis in EUR	Rücknahmepreis in EUR	Ausgabepreis in EUR	Immobilien- gewinn in %	Aktien- gewinn in %	Zwischen- gewinn je Anteil in EUR
September 2012						
03.	16,50	16,50	17,41	-50,96	-83,13	0,05
04.	16,51	16,51	17,42	-50,93	-83,05	0,06
05.	16,51	16,51	17,42	-50,93	-83,09	0,06
06.	16,51	16,51	17,42	-50,91	-82,98	0,06
07.	16,51	16,51	17,42	-50,93	-83,14	0,06
10.	16,49	16,49	17,40	-50,97	-83,42	0,06
11.	16,49	16,49	17,40	-50,95	-83,47	0,06
12.	16,50	16,50	17,41	-50,93	-83,41	0,06
13.	16,49	16,49	17,40	-50,96	-83,65	0,06
14.	16,37	16,37	17,27	-51,33	-85,02	0,06
17.	16,35	16,35	17,25	-51,38	-85,45	0,06
18.	16,34	16,34	17,24	-51,40	-85,53	0,06
19.	16,35	16,35	17,25	-51,39	-85,46	0,06
20.	16,35	16,35	17,25	-51,37	-85,37	0,06
21.	16,35	16,35	17,25	-51,37	-85,31	0,06
24.	16,21	16,21	17,10	-51,78	-86,90	0,06
25.	16,22	16,22	17,11	-51,75	-86,74	0,06
26.	16,23	16,23	17,12	-51,74	-86,73	0,06
27.	16,24	16,24	17,13	-51,70	-86,57	0,06
28.	16,15	16,15	17,04	-51,96	-80,66	0,06

Gremien

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH
Junghofstraße 13–15, 60311 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0)69 2166 2800 (Hotline)
Telefax +49 (0)69 2166 2899
E-Mail info-p2value@morganstanley.com
Internet www.morganstanley-p2value.de

Handelsregister Frankfurt am Main HRB 74622
Gegründet am 27. Dezember 2004
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 2.500 TEUR

Haftendes Eigenkapital: 29.363 TEUR
Stand: 21. Juni 2012

ALLEINGESELLSCHAFTER DER KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Morgan Stanley International Holdings, Inc.
1585 Broadway
New York, NY 10036
USA

AUFSICHTSRAT DER KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Brian Niles
London, Großbritannien; Vorsitzender
Head of European Real Estate Investing,
Morgan Stanley & Co. International plc

Dr. Hanns Christoph Siebold
Frankfurt am Main, stellvertretender Vorsitzender
Member of the Management Board, Morgan Stanley Bank AG

Michaela Eder von Grafenstein
Frankfurt am Main, Juristin

GESCHÄFTSFÜHRUNG DER KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Dietmar Riemenschneider
Silvia Schmitten-Walgenbach

DEPOTBANK

CACEIS Bank Deutschland GmbH, München
Gezeichnetes Kapital: 5.113 TEUR
Haftendes Eigenkapital am 30. September 2012: 153.068 TEUR

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Franklinstraße 50
60486 Frankfurt am Main

SACHVERSTÄNDIGENAUSSCHUSS

Dipl.-Ing. Christoph Hein, Berlin

Vorsitzender

Von der Industrie- und Handelskammer zu Berlin öffentlich
bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von
bebauten und unbebauten Grundstücken

Dipl.-Ing. / Dipl.-Wirtsch.-Ing. Bernd Fischer-Werth, Wiesbaden

Von der Industrie- und Handelskammer Wiesbaden öffentlich
bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von
bebauten und unbebauten Grundstücken

Dr.-Ing. Günter Schäffler, Stuttgart

Von der Industrie- und Handelskammer Region Stuttgart öffentlich
bestellter und vereidigter Sachverständiger für Baukostenplanung
und -kontrolle, Bewertung von bebauten und unbebauten Grund-
stücken, Mieten für Grundstücke und Gebäude

Ersatzmitglied:

Dipl.-Ing. Carlos Nugent, Hamburg

Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und
unbebauten Grundstücken sowie Sachverständiger und Schätzer
der Hamburger Feuerkasse

Die Ausgabe und die Rücknahme von Anteilen wurde mit der Kündigung der Verwaltung des Fonds endgültig eingestellt. Der vorliegende Bericht dient nur Informationszwecken und stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf noch ein Angebot zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und insbesondere keine auf die individuellen Verhältnisse eines Anlegers abgestimmte Handlungsempfehlung dar.

Stand: September 2012

Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH

Junghofstraße 13–15

60311 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0)69 2166 2800 (Hotline)

Telefax +49 (0)69 2166 2899

E-Mail info-p2value@morganstanley.com

Internet www.morganstanley-p2value.de

Geschäftsführung Dietmar Riemenschneider, Silvia Schmitten-Walgenbach

Vorsitzender des Aufsichtsrats Brian Niles

Sitz Frankfurt am Main, Handelsregister Frankfurt am Main HRB 74622

© 2012 Morgan Stanley

Morgan Stanley

www.morganstanley.de