



**DJE REAL ESTATE**  
**(IN LIQUIDATION)**  
**HALBJAHRESBERICHT**  
**ZUM 30. JUNI 2020**

---

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	3
Porträt der Dr. Jens Ehrhardt Gruppe	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	7
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	12

---

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei dem Liquidator des Fonds 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 90 412  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital per 31. Dezember 2019:  
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

Thorsten Schrieber  
Vorstand der DJE Kapital AG  
Pullach

Bernhard Singer  
Luxemburg

## **GESCHÄFTSFÜHRER DER DJE INVESTMENT S.A.**

---

Mirko Bono  
Stefan-David Grün  
Dr. Ulrich Kaffarnik  
Dirk Vollkommer (seit 10. Februar 2020)

## **VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE**

---

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2019:  
629.269.065,00 EUR

## **ZAHLSTELLE GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG**

---

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

## **ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS UND DER DJE INVESTMENT S.A.**

---

Deloitte Audit  
*Société à responsabilité limitée*  
*Cabinet de Révision Agréé*  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 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 Fondsver-

mögensverwaltung. 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 und LuxTopic verwaltet.

**ANTEILKLASSEN**

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

	<b>Anteilklasse P</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0B9GC	A0B752
ISIN-Code:	LU0188853955	LU0200037074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p. a.	0,15 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	keine	500.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

**GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG<sup>1</sup>**

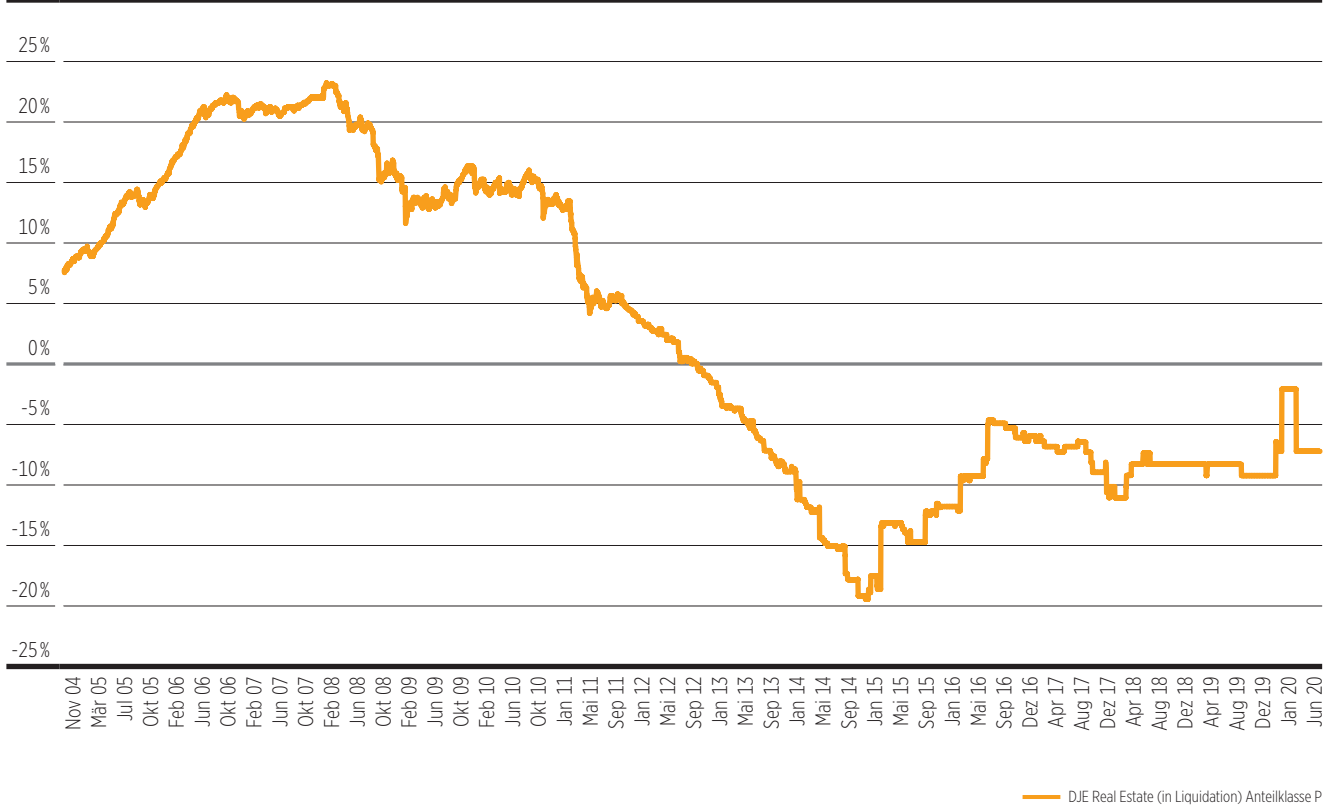
<b>Geografische Länderaufteilung</b>		<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Deutschland	36,81 %	Investmentfondsanteile	36,81 %
Luxemburg	6,11 %	Diversifizierte Finanzdienste	3,98 %
Wertpapiervermögen	42,92 %	Sonstiges	2,13 %
Bankguthaben <sup>2</sup>	37,73 %	Wertpapiervermögen	42,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	19,35 %	Bankguthaben <sup>2</sup>	37,73 %
	<b>100,00 %</b>	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	19,35 %
			<b>100,00 %</b>

<sup>1</sup> | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

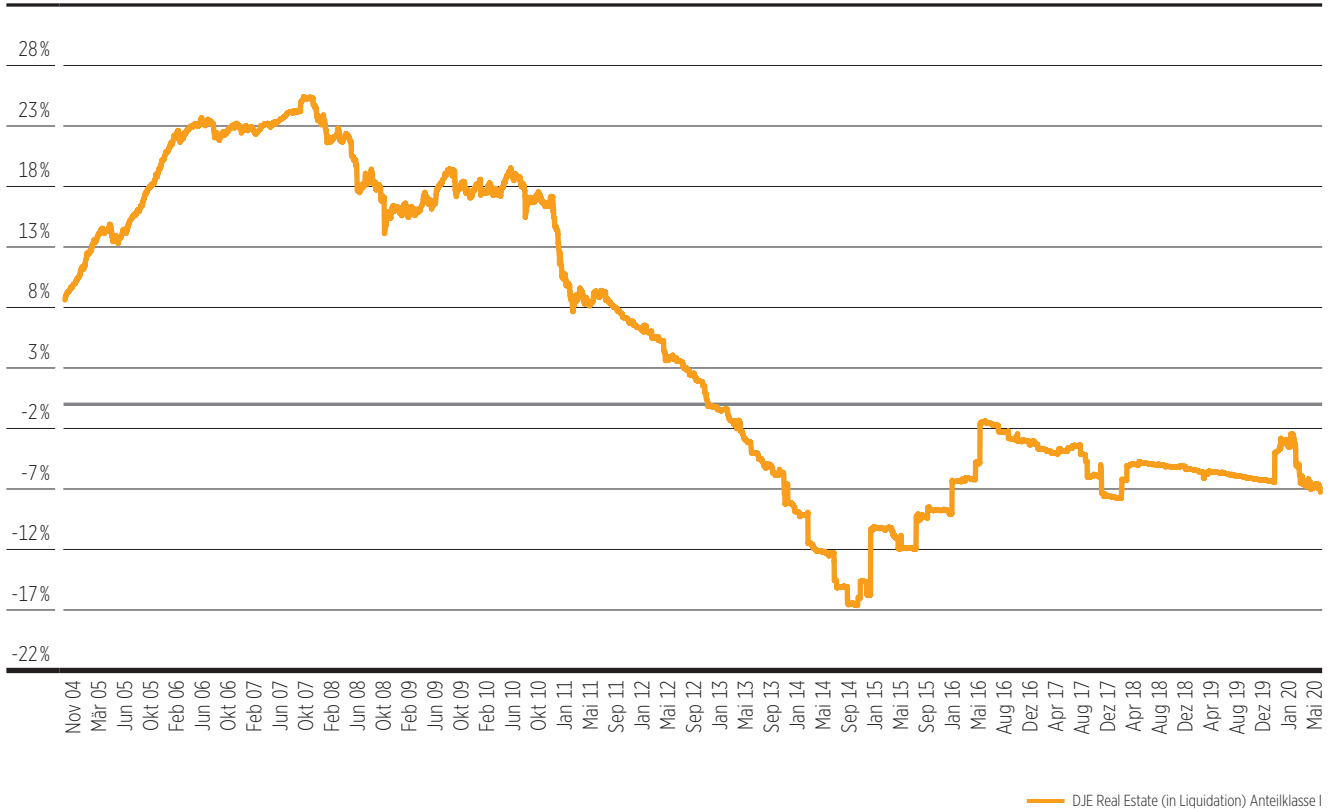
<sup>2</sup> | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG (ANTEILKLASSE P)**



**ENTWICKLUNG SEIT AUFLEGUNG (ANTEILKLASSE I)**



**ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS**

zum 30. Juni 2020

	EUR	EUR
	31. Dezember 2019	30. Juni 2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2019: EUR 65.497.035,51) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2020: EUR 65.497.035,51)	2.306.239,90	2.173.908,45
Bankguthaben <sup>1,2</sup>	1.956.152,84	1.911.606,19
Sonstige Forderungen <sup>2</sup>	1.000.000,00	1.000.000,00
	<b>5.262.392,74</b>	<b>5.085.514,64</b>
Zinsverbindlichkeiten	-10.023,53	-1.100,36
Verwaltungsvergütung <sup>3</sup>	-640,76	-635,90
Verwahrstellenvergütung <sup>3</sup>	-239,64	-232,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung <sup>3</sup>	-1.064,46	-1.062,34
Register- und Transferstellenvergütung	-2.992,08	-1.492,10
Taxe d'abonnement <sup>4</sup>	-639,00	-632,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.919,31	-13.699,68
	<b>-39.518,78</b>	<b>-18.855,22</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>5.222.873,96</b>	<b>5.066.659,42</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>22.354.802,129</b>	<b>22.354.802,129</b>

7

<sup>1</sup> | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

<sup>2</sup> | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3</sup> | Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2020 bis 30. Juni 2020.

<sup>4</sup> | Rückstellungen für das 2. Quartal 2020.

**ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN**

	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>30. Juni 2020</b>
<b>Anteilklasse P</b>		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.109.714,18 EUR	3.990.816,06 EUR
Umlaufende Anteile	22.296.791,547	22.296.791,547
Anteilwert	0,18 EUR	0,18 EUR
<b>Anteilklasse I</b>		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.113.159,78 EUR	1.075.843,36 EUR
Umlaufende Anteile	58.010,582	58.010,582
Anteilwert	19,19 EUR	18,55 EUR

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF**

	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>30. Juni 2020</b>
	<b>Stück</b>	<b>Stück</b>
<b>Anteilklasse P</b>		
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
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.296.791,547</b>	<b>22.296.791,547</b>
<b>Anteilklasse I</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.010,582	58.010,582
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>58.010,582</b>	<b>58.010,582</b>



## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Malta</b>								
N/A	Bgp Holdings Plc.	AUD	0	0	4.000.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland - AXA Immosolutions	EUR	0,000	0,000	4.401,000	9,0300	39.741,03	0,78
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR	0,000	0,000	148.500,000	0,8900	132.165,00	2,61
DE000A0E6SR6	DEGI Global Business	EUR	0,000	0,000	113.512,000	0,9400	106.701,28	2,11
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	365.000,000	0,3660	133.590,00	2,64
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	86.325,000	7,1650	618.518,63	12,21
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	0,000	0,000	534.750,000	0,6090	325.662,75	6,43
DE0005458061	Warburg-Henderson Deutschland Fonds Nr. 1	EUR	0,000	0,000	479,000	366,4400	175.524,76	3,46
DE000A0LFBX4	Warburg-HIH Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	48.230,000	6,9000	332.787,00	6,57
							<b>1.864.690,45</b>	<b>36,81</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>1.864.690,45</b>	<b>36,81</b>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Luxemburg</b>								
XS0240905827	NatWest Markets Plc./ Henderson European Retail Property Fund Zert. Per	EUR	0	0	54	1.995,0000	107.730,00	2,13
							<b>107.730,00</b>	<b>2,13</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>107.730,00</b>	<b>2,13</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>107.730,00</b>	<b>2,13</b>

<sup>1</sup> | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>BETEILIGUNGEN</b>							
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
N/A	European Real Estate Opportunity Fund II LP	0	0	1	201.488,0000	201.488,00	3,98
						<b>201.488,00</b>	<b>3,98</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>201.488,00</b>	<b>3,98</b>
<b>Beteiligungen</b>						<b>201.488,00</b>	<b>3,98</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>2.173.908,45</b>	<b>42,92</b>
<b>BANKGUTHABEN</b>							
Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung		Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg (Callgeld)	EUR	-0,5300	täglich	1.699.378,94		1.699.378,94	33,54
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	AUD	-0,7000	täglich	495,17		302,50	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	EUR	-0,6500	täglich	211.924,14		211.924,14	4,18
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	SEK	-0,8500	täglich	6,40		0,61	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	ZAR	3,0250	täglich	0,05		0,00	0,00
<b>Summe Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3</sup></b>						<b>1.911.606,19</b>	<b>37,73</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>981.144,78</b>	<b>19,35</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>5.066.659,42</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2</sup> | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2020. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

<sup>3</sup> | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2020 BIS 30. JUNI 2020**

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		Ausgabeaufschlag in % <sup>1</sup>	Rücknahmeabschlag in % <sup>1</sup>	Verwaltungsvergütung in %
DE000A0J3GM1	AXA Investment Deutschland – AXA Immosolutions	EUR	5,00	7,00	0,50
DE000A0J3TP7	DEGI German Business	EUR	–	4,00	0,70
DE000A0E6SR6	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

**DEISENKURSE**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,6369
Schwedische Krone	SEK	1	10,4994
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,4554

<sup>1</sup> | Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020

## 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 90 412 eingetragen.

### AUFLÖSUNG DES DJE REAL ESTATE (IN LIQUIDATION)

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

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

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

## 2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro („Fondswährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die Fondswährung.
3. Der Anteilwert wird durch den Liquidator oder einen von ihm Beauftragten unter Aufsicht der 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 Rücknahme-

preise festgelegt werden, werden diese Anteile zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der Liquidator nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, 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 nachprüfbar, 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 sogenannten „*Taxe d'abonnement*“ in Höhe

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

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch 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 2020 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 26,78% des Nettoinventarwertes) befinden sich in Abwicklung. Die Anteilscheinrückgabe ist endgültig abgeschlossen. Die Verwaltung der vorgenannten Fonds wurde in 2013 (Morgan Stanley P2 Value<sup>1</sup>), 2014 (DEGI Global Business<sup>2</sup>, TMW Immobilienfonds<sup>3</sup>), 2015 (AXA Immosolutions<sup>4</sup>, DEGI German Business<sup>5</sup>) und 2017 (SEB ImmoPortfolio Target Return Fund<sup>6</sup>) 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 10,03% 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 verkauft. Verkaufserlöse werden quotale an die Anleger ausgezahlt. Darüber hinausgehende individuelle Anteilscheinrückgaben von Investoren werden durch die Fondsgesellschaft nicht bedient.

Bei dem im Bestand gehaltenen Zertifikat „NatWest Markets Plc./Henderson European Retail Property Fund Zert. Per“ (2,13% des Nettoinventarwertes), dessen Fonds-Underlying eine mehrjährige Restlaufzeit hat, ist ein vorzeitiger Verkauf derzeit nicht möglich. Für dieses Zertifikat besteht kein aktiver Markt.

Der European Real Estate Opportunity Fund II LP (3,98% des Nettoinventarwertes) wird voraussichtlich im Laufe 2020 final aufgelöst werden. Die finale Auflösung hängt hier von der Ausstellung einer finalen Steuerbescheinigung der Englischen Steuerbehörde ab. Nach Erhalt dieser Bescheinigung können die der Limited Partnership zugrundeliegenden Strukturen aufgelöst werden.

Insgesamt beträgt zum 30. Juni 2020 der so ermittelte Anteil der illiquiden Vermögenswerte 42,92% des Nettoinventarwertes.

Die oben genannten Zielfonds wurden zum 30. Juni 2020 wie folgt durch den Liquidator bewertet:

	30.06.2020	30.06.2020
	letzter verfügbarer Nettoinventarwert des Zielfonds pro Anteil	Bewertungskurs im Halbjahresbericht des DJE Real Estate (in Liquidation)
	EUR	EUR
DEGI Global Business (in Abwicklung)*	1,2200	0,9400
TMW Immobilien Weltfonds (in Abwicklung)*	0,8900	0,6090
MORGAN STANLEY P2 VALUE (in Abwicklung)*	0,4500	0,3660
AXA IMMO SOLUTIONS (in Abwicklung)*	10,710	9,0300
DEGI German Business (in Abwicklung)*	1,3500	0,8900
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund (in Abwicklung)*	9,1100	7,1650
Warburg-Henderson Deutschland Nr. 1**	366,440	366,4400
Warburg-Henderson Multinational Plus**	6,9000	6,9000

1 | Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Verwahrstelle Bank CACEIS Bank S.A., Germany Branch (bis zum 31. Dezember 2016: CACEIS Bank Deutschland GmbH) die weitere Abwicklung übernommen. Am 25. November 2015 wurde die letzte im Fondsbestand befindliche Immobilie (Brehmstraße 23, Wien) veräußert. Die Bruttoilliquidität des Fonds lag per Ende September 2019 bei 19 Mio. Euro und am 11. Dezember 2019 wurde eine Ausschüttung in Höhe von 4,1 Mio. Euro an die Anteilhaber vorgenommen.

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 2020 befand sich keine Immobilie mehr 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.

Obwohl für die mit \* gekennzeichneten Zielfonds Nettoinventarwerte der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft existieren, erfolgt die Bewertung zum Börsenkurs. Für die mit \*\* gekennzeichneten Zielfonds existieren keine Börsenkurse, hier erfolgt eine Bewertung mit dem von der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelten Nettoinventarwert.

Der Bewertungskurs des Zertifikates „NatWest Markets Plc./Henderson European Retail Property Fund Zert. Per“ wurde auf Basis der dem Liquidator zum 30. Juni 2020 letztverfügbaren Preisinformationen per 31. März 2020 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 Zertifikateebene 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 2020 beträgt 201.488 Euro.

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.

In 2009 wurden aus dem Portfolio des DJE Real Estate 159 Stk. Palladium Brau & Grund Zertifikate zu einem Kaufpreis von insgesamt ca. 8,409 Mio Euro durch die DJE Gruppe erworben. Mit dem Erwerb wurde gleichzeitig eine Besserungsvereinbarung eingeräumt. Die Zahlung des Liquidationserlöses aus den dem Zertifikat zugrundeliegenden Beteiligungsgesellschaften wird in 2020 erwartet. Aus dem erwarteten Liquidationserlös werden nach Abschluss des Liquidationsverfahrens und nach Abzug der Kosten (hauptsächlich Anwaltskosten), welche mit der Abwicklung der dem Zertifikat zugrundeliegenden Gesellschaften entstanden sind, dem DJE Real Estate voraussichtlich ca. 1 Mio. Euro an Besserung ausgezahlt werden können.

## STANDORTE

### MÜNCHEN

DJE Kapital AG  
Pullacher Straße 24  
82049 Pullach  
Deutschland

**T** +49 89 790453-0  
**F** +49 89 790453-185  
**E** info@dje.de

### FRANKFURT AM MAIN

DJE Kapital AG  
Metzlerstraße 39  
60594 Frankfurt am Main  
Deutschland

**T** +49 69 66059369-0  
**F** +49 69 66059369-815  
**E** frankfurt@dje.de

### KÖLN

DJE Kapital AG  
Spichernstraße 44  
50672 Köln  
Deutschland

**T** +49 221 9140927-0  
**F** +49 221 9140927-825  
**E** koeln@dje.de

### ZÜRICH

DJE Finanz AG  
Talstrasse 37 (Paradeplatz)  
8001 Zürich  
Schweiz

**T** +41 43 34462-80  
**F** +41 43 34462-89  
**E** info@djefinanz.ch

### LUXEMBURG

DJE Investment S.A.  
4, rue Thomas Edison  
1445 Luxemburg  
Luxemburg

**T** +352 26 9252-20  
**F** +352 26 9252-52  
**E** info@dje.lu