

ANLAGESTRATEGIE

Der Erfolg des DJE Real Estate beruht auf zwei starken Fundamenten, nämlich auf den bewährten Immobilien-Anlageformen Offene Immobilienfonds einerseits und Immobilienaktien(-Fonds) andererseits. Das Fondsmanagement entwickelt daraus ein optimiertes Immobilienportfolio mit guter Chance-/ Risikokombination. Auf diese Weise bietet der Fonds dem Anleger sowohl inflations sichere und stetige Renditen als auch eine substanzorientierte Aktienanlage. Seit Fondsauflegung wird das Fremdwährungsrisiko weitestgehend gesichert.

KOMMENTAR

Der DJE Real Estate (DJE RE) erreichte im Januar eine Wertsteigerung von +1,41% (alle Angaben in EUR). Die Immobilienaktien starteten ins Jahr 2006, dank weltweit hoher Nachfrage, positiv mit +3,85%. Das Teilportfolio der Immobilienaktien(fonds) im DJE RE erzielte +5,68%. Die Offenen Immobilienfonds hatten dagegen erneut starke Anteilsrückgaben zu akzeptieren, ausgelöst durch die vorübergehende Schließung zweier Fonds der Gesellschaft KanAm zur Monatsmitte. Wiederholt zeigte sich hier der Vorteil des DJE RE als Portfoliofonds, da er aktiv gemanagt in verschiedene Zielfonds diversifiziert und dabei nicht nur Vergangenheitsrenditen berücksichtigt. Das Teilportfolio der Offenen Immobilienfonds im DJE RE stieg um 0,44% an. Der kapitalgewichtete Vergleichsindex GPR Deutsche Offene Immobilienfonds, legte dagegen nur um +0,27% zu. Die hohe Liquiditätshaltung zum Stichtag ist nicht nur Ausdruck der Vorsicht in der aktuellen Situation, sondern zeigt auch den Fonds vor der Aufnahme neuer interessanter Immobilienprodukte.

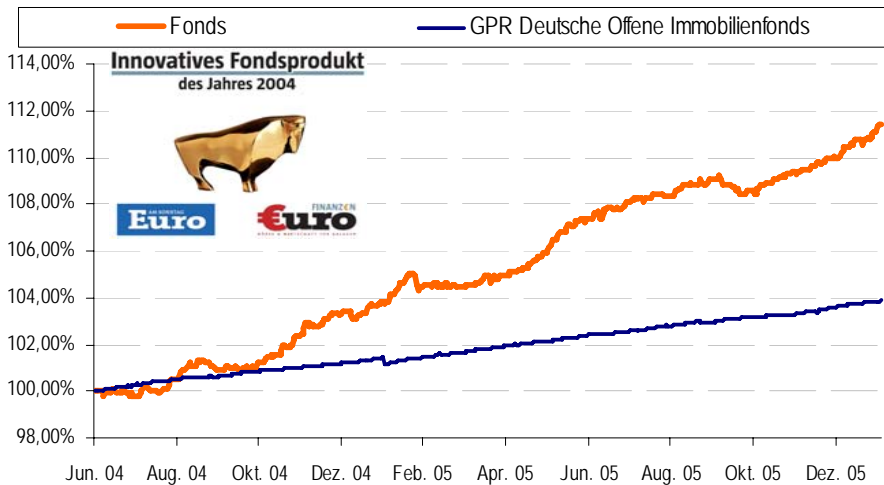
STAMMDATEN

WKN / ISIN / Währung	A0B9GC / LU0188853955 / EUR
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Anlageberater KAG	Reuschel & Co. KG, Asset Management
Auflegungsdatum	DJE Investment S.A., Luxemburg
Fondsvolumen	30.06.2004
Ausschüttung	318,9 Mio. EUR (Stand: 31.01.06)
Ausgabeaufschlag	2x (nach Halb-/Geschäftsjahresende)
Verwaltungsgebühr	5,00%
Performancevergütung	0,90% p.a.
Total Expense Ratio	20% p.a. High Watermark (1-Monats EURIBOR)
	0,88% (anteilige TER für GJ 2004)

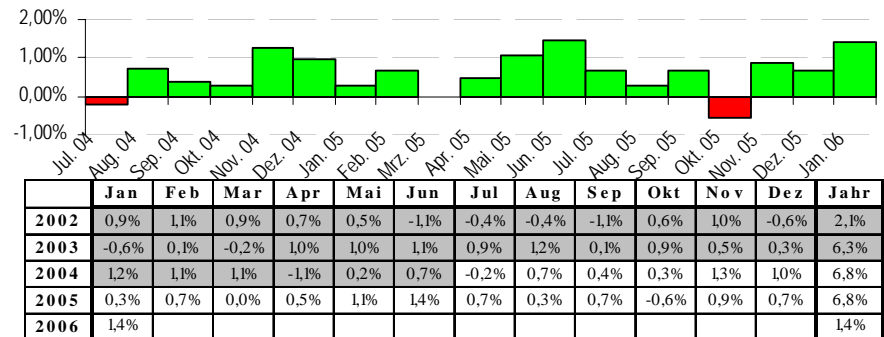
ASSETS ()**

Immobilienfonds	52,5%
Institutionelle Fonds	
980231 SEB Immoportfolio Target Return Fund	6,4%
545806 Warburg-Henderson Deutshl. Nr.1	4,9%
977261 UBS (D) Euroinvest Immobilien	3,9%
A0DJ32 DEGI Global Business	2,5%
Publikums-Fonds	
984645 AXA Immoselect	10,0%
980500 CS Euroreal	9,0%
980230 SEB ImmoInvest	6,4%
A0F6G8 Morgan Stanley P2 Value	4,7%
A0DJ32 TMW Immobilien Weltfonds	3,3%
980780 Grundwert-Fonds	1,6%
Immobilien-Aktienfonds	18,9%
974852 MS US Property I	3,4%
940739 E&G Immobilienaktien Europa	3,2%
A0B9Q4 Axa Aedificandi	3,0%
989232 Henderson Horiz.-Pan European Property Fund	2,6%
987348 MS Asian Property I	2,3%
987351 MS European Property I	2,3%
A0F6DQ Henderson Horizon Asia-Pac. Prop. Fund	2,3%
Immobilienaktien	8,4%
066065 Meinl European Land Limited	3,4%
A0ER6J European Convergence Property Plc	1,9%
A0BLUL Immoeast Immob. Anlagen AG	1,3%
245751 VIB Vermögen AG	1,0%
620570 IVG Holding AG	0,7%
Liquidität	20,2%

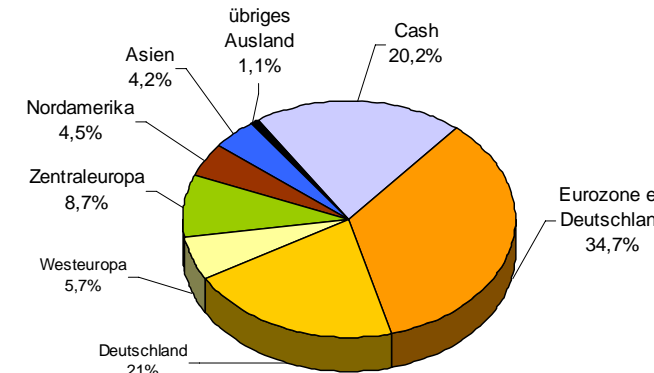
PERFORMANCEENTWICKLUNG (*)



MONATSRENDITEN (*)



GEOGRAPHISCHE ALLOKATION ()**



RISIKO-RENDITE-ANALYSE (*)

	Fonds	"Offen"
Rendite seit Jahresbeginn	1,41%	0,27%
Rendite seit Auflegung	12,04%	3,97%
Rendite 12 Monate	7,94%	2,77%
Rendite 3 Jahre	23,60%	8,05%
Rendite 5 Jahre	30,39%	18,48%
Rendite 5 Jahre p.a.	5,45%	3,45%
Volatilität 1Jahr	1,95%	0,19%
Volatilität 5 Jahre	2,33%	0,38%
Positive Monate (5 Jahre)	81,48%	100,00%
Sharpe Ratio (12 Monate)	2,53	-1,20
Value at Risk (30 Tage, 95%)	0,92%	0,09%
Korrelation zu "Offen"	0,158	
Beta zu "Offen"	1,6	
Korrelation zu Immobilienaktien	0,821	"Offen": GPR Deutsche Offene Immobilienfonds
Beta zu Immobilienaktien	0,2	

Kontakt: Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG
Georg-Kalb-Straße 9, 82049 Pullach
Telefon: (089) 790453-0, www.dje.de
Bankhaus Reuschel & Co, Kommanditgesellschaft
Maximiliansplatz 13, 80285 München
Telefon: (089) 2395-0, www.reuschel.com

Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden. Wir empfehlen Ihnen vor Erwerb ein eingehendes Beratungsgespräch mit Ihrem Anlageberater. Angaben zur Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Verbindlich ist nur der Verkaufsprospekt, der bei der Fondsgesellschaft oder dem Bankhaus Reuschel & Co. KG erhältlich ist.

*) Fondsauflegung am 30.06.2004. Davor Backtestdaten nach Kosten. Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten.
**) Per Monatsultimo