

**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 inflationssichere und stetige Renditen als auch eine substanzorientierte Aktienanlage. Seit Fondsauflegung wird das Fremdwährungsrisiko weitestgehend gesichert.

**KOMMENTAR**

Im abgelaufenen Monat Februar erzielte der DJE Real Estate (DJE RE) einen Wertzuwachs von +0,8% (alle Angaben in EUR). Das Teilportfolio der Offenen Immobilienfonds im DJE RE verbesserte sich im Durchschnitt um +0,4%. Insbesondere die semi-institutionellen Produkte stiegen zum Teil um bis zu +0,8%. Als Vergleich dazu verzeichnete der kapitalgewichtete GPR Deutsche Offene Immobilienfonds nur eine Kurssteigerung von +0,3%. Das Teilportfolio der Immobilienaktien(fonds) im DJE RE verbesserte durchschnittlich sich um +3,0%. Ein wahres Kursfeuerwerk lieferten dabei die europäischen Immobilienaktien(fonds) ab, die im Februar rund +8% zulegen konnten. Die Liquiditätsquote wurde gegenüber dem Vormonat leicht reduziert. Demnächst ist die Aufnahme weiterer Immobilienprodukte geplant. Der DJE RE konnte im Februar täglich Mittelzuflüssen (netto) von durchschnittlich 2 Mio. EUR vorweisen. Am 28.02.06 erfolgte eine Ausschüttung von 0,22 EUR je Anteil. (28.02.2006)

**STAMMDATEN**

WKN / ISIN / Währung	A0B9GC / LU0188853955 / EUR
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Anlageberater	Reuschel & Co. KG, Asset Mgmt.
KAG	DJE Investment S.A., Luxemburg
Auflegungsdatum	30.06.2004
Fondsvolumen	349,4 Mio. EUR (Stand: 28.02.06)
Ausschüttung	2x (nach Halb-/Geschäftsjahresende)
Ausgabeaufschlag	5,00%
Verwaltungsgebühr	0,90% p.a.
Performancevergütung	20% p.a. High Watermark (1-Monats EURIBOR)
Total Expense Ratio	0,88% (anteilige TER für GJ 2004)

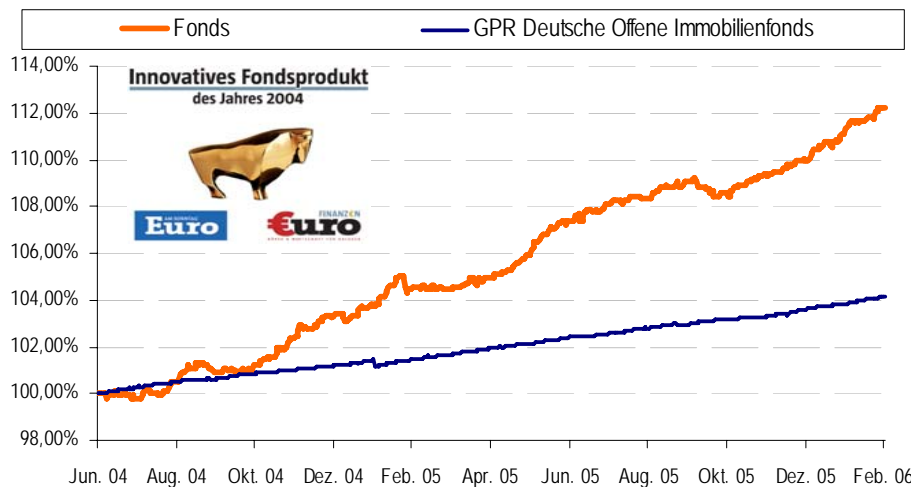
**ASSETS (\*\*)**

<b>Offene Immobilienfonds</b>	<b>53,6%</b>
<b>Insitutionelle Fonds</b>	
980231SEB Immoportfolio Target Return Fund	5,9%
977261UBS (D) Euroinvest Immobilien	4,7%
545806 Warburg-Henderson Deutshl. Nr.1	4,1%
A0DJ32 DEGIGlobal Business	2,3%
<b>Publikums-Fonds</b>	
984645 AXA Immoselect	9,7%
980500 CS Euroreal	9,7%
980230 SEB ImmoInvest	8,7%
A0F6G8 Morgan Stanley P2 Value	4,3%
A0DJ32 TMW Immobilien Weltfonds	2,9%
980780 Grundwert-Fonds	1,4%
<b>Immobilien-Aktienfonds</b>	<b>20,7%</b>
974852 MS US Property I	3,2%
940739 E&G Immobilienaktien Europa	3,1%
A0B9Q4 Axa Aedificandi	3,0%
987348 MS Asian Property I	2,6%
989232 Henderson Horiz.-Pan European Property Fund	2,5%
987351 MS European Property I	2,2%
A0F6DQ Henderson Horizon Asia-Pac. Prop. Fund	2,1%
WLB5BA WestLB Mercury Hedge-Index Zertifikat	2,0%
<b>Immobilienaktien</b>	<b>7,6%</b>
066065 Meinl European Land Limited	3,1%
AOER6J European Convergence Property Plc	1,7%
A0BLUL Immoeast Immob. Anlagen AG	1,4%
245751 VIB Vermögen AG	0,7%
620570 IVG Holding AG	0,6%

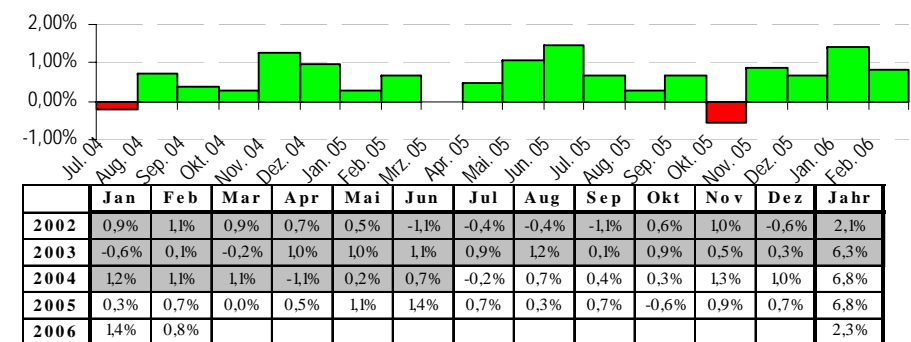
**Liquidität**

**18,1%**

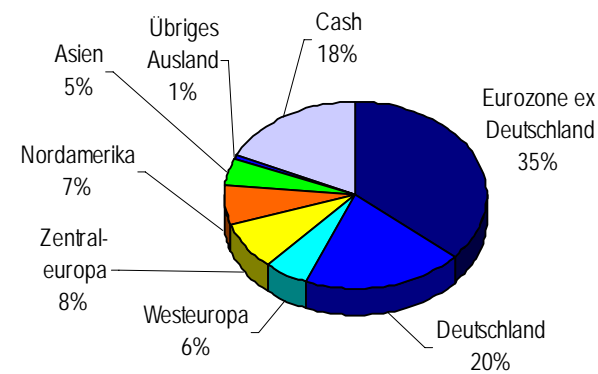
**PERFORMANCEENTWICKLUNG (\*)**



**MONATSRENDITEN (\*)**



**GEOGRAPHISCHE ALLOKATION (\*\*)**



**RISIKO-RENDITE-ANALYSE (\*)**

	Fonds	"Offen"
Rendite seit Jahresbeginn	2,26%	0,52%
Rendite seit Auflegung	12,98%	4,24%
Rendite 12 Monate	7,99%	2,72%
Rendite 3 Jahre	24,54%	7,94%
Rendite 5 Jahre	30,70%	18,36%
Rendite 5 Jahre p.a.	5,50%	3,43%
Volatilität 1 Jahr	1,96%	0,29%
Volatilität 5 Jahre	2,33%	0,39%
Positive Monate (5 Jahre)	8193%	100,00%
Sharpe Ratio (12 Monate)	2,55	-0,95
Value at Risk (30 Tage, 95%)	0,92%	0,14%
Korrelation zu "Offen"	0,167	
Beta zu "Offen"	1,1	
Korrelation zu Immobilienaktien	0,822	
Beta zu Immobilienaktien	0,2	

"Offen": GPR Offene Immobilienfonds