

WALLBERG Real Asset

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum 30. September 2018

R.C.S. Luxemburg K 770



Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Alternativer Investmentfonds (AIF) gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)



WALLBERG INVEST S.A.

R.C.S. Luxembourg B-137 988

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 2
Zahlen, Daten und Fakten des Fonds WALLBERG Real Asset	
Ausgestaltungsmerkmale der Anteilscheinklassen	Seite 3
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 4
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	Seite 5
Vermögensaufstellung zum 30. September 2018	Seite 6 – 8
Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 30. September 2018	Seite 9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018	Seite 11 – 15

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft 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

Verwaltungsgesellschaft und AIFM

Wallberg Invest S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital zum 31. Dezember 2017:
EUR 250.000

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Marcel Ernzer
Geschäftsführender Verwaltungsrat
Wallberg Invest S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Hans Rieppel
AA Advisers LLP, London

Dirk van Dreumel

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Marcel Ernzer

Vincent Andres

Verwahr- und Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital zum 31. Dezember 2017:
EUR 629.269.065

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Anlageberater und Vertriebsstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Ausgestaltungsmerkmale der Anteilscheinklassen

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

	Anteilklasse I	Anteilklasse P	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A0M1Y6	A0M1Y7	A0YFTV
ISIN-Code:	LU0322786558	LU0322787366	LU0471505825
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,60 % p.a.	1,00 % p.a.	0,13 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	30,42 %
Deutschland	19,88 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,86 %
Vereinigtes Königreich	12,52 %
Liechtenstein	10,47 %
Irland	3,01 %
Wertpapiervermögen	94,16 %
Bankguthaben	5,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	68,89 %
Verbraucherdienste	12,26 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	10,34 %
Sonstiges	2,67 %
Wertpapiervermögen	94,16 %
Bankguthaben	5,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR 31. März 2018	EUR 30. September 2018
Wertpapiervermögen	22.682.303,61	21.786.813,31
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2018: EUR 38.085.953,69)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2018: EUR 38.087.726,90)		
Bankguthaben ¹⁾	1.372.644,37	1.363.966,82
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	9.671,44
Zinsforderungen	4.465,63	3.214,79
	24.059.413,61	23.163.666,36
Verwaltungsvergütung / Anlageberatergebühr ²⁾	-13.395,70	-12.450,40
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-1.877,38	-1.751,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-2.350,24	-2.306,07
Register- und Transferstellenvergütung	-723,36	-2.227,62
Vertriebsstellenvergütung	-397,26	-383,56
Taxe d'abonnement ³⁾	-1.991,09	-1.986,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.550,55	-8.585,66
	-45.285,58	-29.691,32
Netto-Fondsvermögen	24.014.128,03	23.133.975,04
Umlaufende Anteile	1.356.562,872	1.356.562,872

¹⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

²⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2018 - 30. September 2018.

³⁾ Rückstellungen für das 3. Quartal 2018.

Zurechnung auf die Anteilklassen

	31. März 2018	30. September 2018
Anteilklasse I		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.822.758,23 EUR	8.495.091,94 EUR
Umlaufende Anteile	15.298,729	15.298,729
Anteilwert	576,70 EUR	555,28 EUR
Anteilklasse P		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.297.730,19 EUR	7.012.597,79 EUR
Umlaufende Anteile	1.328.383,143	1.328.383,143
Anteilwert	5,49 EUR	5,28 EUR
Anteilklasse R		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.893.639,61 EUR	7.626.285,31 EUR
Umlaufende Anteile	12.881,000	12.881,000
Anteilwert	612,81 EUR	592,06 EUR

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anteilklasse I	31. März 2018 Stück	30. September 2018 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.298,729	15.298,729
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	15.298,729	15.298,729
Anteilklasse P	31. März 2018 Stück	30. September 2018 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.328.383,143	1.328.383,143
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.328.383,143	1.328.383,143
Anteilklasse R	31. März 2018 Stück	30. September 2018 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.881,000	12.881,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	12.881,000	12.881,000

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Investmentfondsanteile								
Deutschland								
DE0009846451	AXA Immoselect	EUR	0,000	0,000	100.000,000	0,5110	51.100,00	0,22
DE000A2H7NU1	Capitulum Weltzins-Invest Universal	EUR	7.500,000	0,000	7.500,000	92,2100	691.575,00	2,99
DE0009805002	CS Euroreal	EUR	0,000	0,000	28.300,000	9,5100	269.133,00	1,16
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business	EUR	0,000	0,000	26.146,000	2,1300	55.690,98	0,24
DE000A1C2XE1	Earth Exploration Fund UI	EUR	0,000	0,000	31.025,000	40,2700	1.249.376,75	5,40
DE000A14XPW0	Lbbw RS Flex	EUR	0,000	0,000	26.750,000	49,6100	1.327.067,50	5,74
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	143.014,000	1,1800	168.756,52	0,73
DE0009802306	SEB ImmoInvest	EUR	0,000	0,000	62.200,000	6,2825	390.771,50	1,69
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	6.482,000	15,2900	99.109,78	0,43
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	0,000	0,000	95.711,000	1,6700	159.837,37	0,69
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	EUR	0,000	0,000	16.000,000	0,8400	13.440,00	0,06
DE000A0LFBX4	Warburg-HIH Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	7.277,000	16,9300	123.199,61	0,53
							4.599.058,01	19,88
Irland								
IE00B11XZ541	PIMCO GIS Global Real Return Fund	EUR	0,000	0,000	42.000,000	16,5700	695.940,00	3,01
							695.940,00	3,01
Liechtenstein								
LI0329781608	Bonafide Global Fish Fund	EUR	0,000	250,000	1.025,000	1.134,8900	1.163.262,25	5,03
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	0,000	0,000	11.750,000	107,1900	1.259.482,50	5,44
							2.422.744,75	10,47
Luxemburg								
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	EUR	0,000	0,000	1.200,000	1.036,0800	1.243.296,00	5,37
LU0451400831	AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	0,000	0,000	6.750,000	97,4300	657.652,50	2,84
LU1128910137	BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund	EUR	0,000	0,000	6.900,000	158,7300	1.095.237,00	4,73
LU0350836184	DJE - Agrar & Ernährung I (EUR)	EUR	0,000	1.250,000	6.000,000	190,4200	1.142.520,00	4,94
LU0909491952	FISCH Convertible Global Defensive Fund	EUR	0,000	0,000	5.750,000	117,2600	674.245,00	2,91
LU0229009781	STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN -I-	EUR	0,000	0,000	34.750,000	32,5300	1.130.417,50	4,89
LU0265804046	STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE -I-	EUR	0,000	0,000	43.000,000	25,5200	1.097.360,00	4,74
							7.040.728,00	30,42
Vereinigtes Königreich								
GB00B2PDRD99	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	EUR	0,000	0,000	550.000,000	2,1485	1.181.675,00	5,11
							1.181.675,00	5,11
Investmentfondsanteile							15.940.145,76	68,89

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 (Fortsetzung)

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

Zertifikate

Börsengehandelte Wertpapiere

Vereinigte Staaten von Amerika

DE000A0KRJT2	ETFS Commodity Securities Ltd./Bloomberg Coffee Subindex Total Return Index Zert. Perp.	EUR	450.000	0	1.800.000	0,7155	1.287.900,00	5,57
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals PLC/Gold Unze 999 Zert. v.11 Perp.	USD	41.500	0	87.500	23,2150	1.739.733,21	7,52
IE00B43VDT70	Physical Silver Source P-ETC/Silber Feinunze ZERT. v.11(2100)	USD	0	0	93.250	13,8275	1.104.328,86	4,77
							4.131.962,07	17,86

Vereinigtes Königreich

IE00B40QP990	Source Physical Markets Plc./Platin Unze 999 Zert. v.16(2100)	USD	0	0	16.300	78,5700	1.096.857,66	4,74
							1.096.857,66	4,74
							5.228.819,73	22,60

Börsengehandelte Wertpapiere

Nicht notierte Wertpapiere

Vereinigtes Königreich

XS0240905827	NatWest Markets Plc./Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Pan European Property Equity Fund Zert. Per	EUR	0	0	2	308.923,9100	617.847,82	2,67
							617.847,82	2,67

Nicht notierte Wertpapiere

Zertifikate

Wertpapiervermögen

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5300	täglich	702.211,76	702.211,76	3,04
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	USD	1,5750	täglich	772.665,21	661.755,06	2,86
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					1.363.966,82	5,90
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-16.805,09	-0,06
Netto-Fondsvermögen in EUR					23.133.975,04	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2018. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Devisentermingeschäfte**Zum 30. September 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:**

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/USD	Währungsverkäufe	3.700.000,00	3.163.842,58	13,68

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023)	0	1.300.000

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1676
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018

1.) Allgemeines

Der alternative Investmentfonds (Alternative Investment Fund (AIF)) WALLBERG Real Asset (der „Fonds“), aufgelegt auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, wurde von der IPConcept (Luxemburg) S.A. bis zum 30. September 2008 verwaltet. Seit dem 1. Oktober 2008 wird der Fonds von der Wallberg Invest S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 24. Oktober 2007 in Kraft und wurde am 30. November 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2017 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 8. März 2017 im Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) veröffentlicht.

Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Der alternative Investmentfonds WALLBERG Real Asset ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) auf unbestimmte Dauer in der Form eines Mono-Fonds errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die Wallberg Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 19. März 2008 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 17. Mai 2008 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten letztmalig am 18. März 2014 in Kraft und wurden am 28. Mai 2014 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-137 988 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren sowie der Richtlinie 2011/61/EU über Verwalter alternativer Investmentfonds.

Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds (AIFM) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013. Am 18. März 2014 hat die Verwaltungsgesellschaft den AIFM Status erhalten.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Halbjahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und 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 im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Fondswährung, sofern nicht für etwaige weitere Anteilklasse im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft und unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang des Fonds genannten Tag („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens einmal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe und/oder Rücknahme von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

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.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

Zur Bewertung der offenen Immobilienfonds siehe Punkt 6.) Zusatzinformationen zu Ausgaben / Rücknahmen von Zielfonds.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.
6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den Fonds insgesamt. 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.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Fondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage seines Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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 Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls zu beraten lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet für den Fonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten. Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 12 des Verwaltungsreglements.

Für das am 31. März 2018 abgelaufene Geschäftsjahr hatte der Verwaltungsrat beschlossen, für den Fonds WALLBERG Real Asset folgende Ausschüttung pro Anteil mit Ex-Tag 25. Juli 2018 (Valuta 30. Juli 2018) vorzunehmen:

Fonds	Anteilklasse	WKN	ISIN	Betrag je Anteil
WALLBERG Real Asset	P	A0M1Y7	LU0322787366	0,1098 EUR
WALLBERG Real Asset	I	A0M1Y6	LU0322786558	11,5340 EUR
WALLBERG Real Asset	R	A0YFTV	LU0471505825	12,2562 EUR

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018

6.) Zusatzinformationen zu Ausgaben / Rücknahmen von Zielfonds

Zum 30. September 2018 war der Fonds in den nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme der Anteilscheine eingeschränkt war:

ISIN	Fondsname	Anteil am NFV ¹⁾	Kurs am 30.09.2018	Börse Hamburg am 30.09.2018	Differenz	Auswirkung Differenz auf NFV ¹⁾
DE000A0LFBX4	WARBURG-HENDERSON MULTINATIONAL PLUS	0,53%	16,93 €	nicht notiert	---	---
Gesamtsumme		0,53%				

Bei dem oben erwähnten Zielfonds besteht eine Rücknahmefrist bzw. Rücknahmeabschlag.

Zum 30. September 2018 war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befinden:

ISIN	Fondsname	Anteil am NFV ¹⁾	Kurs am 30.09.2018	Börse Hamburg am 30.09.2018	Differenz	Auswirkung Differenz auf NFV ¹⁾
DE000A0F6G89	MORGAN Stanley P2 Value ²⁾	0,73%	1,18 €	1,02 €	13,56%	0,10%
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds ³⁾	0,69%	1,67 €	1,41 €	15,69%	0,11%
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business ⁴⁾	0,24%	2,13 €	1,80 €	15,73%	0,04%
DE0009846451	AXA Immoselect ⁵⁾	0,22%	0,51 €	0,48 €	5,68%	0,01%
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe ⁶⁾	0,06%	0,84 €	0,70 €	16,55%	0,01%
DE0009802306	SEB ImmoInvest ⁷⁾	1,69%	6,30 €	5,14 €	18,43%	0,31%
DE0009805002	CS Euroreal ⁸⁾	1,16%	9,51 €	7,79 €	18,09%	0,21%
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund ⁹⁾	0,43%	15,29 €	13,26 €	13,28%	0,06%
Gesamtsumme		5,22%				0,85%

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen

²⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank Deutschland GmbH die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

³⁾ Nachdem am 31. Mai 2014 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds TMW Immobilien Weltfonds abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank Deutschland GmbH die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁴⁾ Nachdem am 30. Juni 2014 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds DEGI Global Business abgelaufen war, hat die Verwahrstelle Commerzbank Aktiengesellschaft die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁵⁾ Nachdem am 20. Oktober 2014 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds AXA Immoselect abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank Deutschland GmbH die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁶⁾ Nachdem am 5. September 2015 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank Deutschland GmbH die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁷⁾ Nachdem am 30. April 2017 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds SEB ImmoInvest abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank S.A. Germany die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁸⁾ Nachdem am 30. April 2017 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds CS Euroreal abgelaufen war, hat die Verwahrstelle Commerzbank AG in Frankfurt am Main die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

⁹⁾ Nachdem am 31. Mai 2017 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund abgelaufen war, hat die Verwahrstelle CACEIS Bank S.A. Germany die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2018

Die Bewertung der zuvor aufgeführten Zielfonds erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt wurden, zu denen derzeit, bis auf den „Warburg-Henderson Multinational Plus“, aber keine Rücknahmen erfolgen. Die vorgenannten Zielfonds werden teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich geringeren Preisen gehandelt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch vor dem Hintergrund der Anlagepolitik und der Aussetzung des Anteilscheingeschäfts für den Fonds der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wertansatz der Investments mit Ausnahme der Zielfonds „AXA Immoselect“ und „SEB ImmoInvest“ widerspiegelt. Die Wertansätze der Zielfonds „AXA Immoselect“ und „SEB ImmoInvest“ werden aus einem Mittelwert von Nettoinventarwert und Börsenkurs errechnet. Es ist nicht beabsichtigt, die vorgenannten Wertpapiere kurzfristig zu veräußern.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht laufend die Entwicklung der Sekundärmarktpreise und erstellt laufend Liquiditätsanalysen und wird, wenn nötig, geeignete Maßnahmen ergreifen.

7.) Aussetzung des Anteilscheingeschäfts des Fonds

Angesichts des hohen Anteils an Immobilienfonds die sich in Abwicklung befinden, bzw. bei denen die Rücknahme ausgesetzt / eingeschränkt ist, hat die Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung zum 27. Juni 2012 (Schlusstag) das Anteilscheingeschäft des WALLBERG Real Asset ausgesetzt. Die Aussetzung der Rücknahme und Ausgabe von Anteilen erfolgte aufgrund außergewöhnlicher Umstände unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger.

Hintergrund der Aussetzung war, dass infolge der Schließungswelle bei offenen Immobilienfonds mittlerweile ein erheblicher Teil der in Deutschland zugelassenen offenen Immobilienfonds entweder die Anteilscheinrückgabe ausgesetzt hat oder sich in Abwicklung befindet.

Der Anteil an nicht liquiden Immobilienfonds im WALLBERG Real Asset konnte zwar bereits reduziert werden, dennoch setzt sich ein Anteil von knapp 9% des Fondsvermögens aus Anteilen an vorgenannten nicht liquiden offenen Immobilienfonds zusammen. Um demnach alle Anlegerinteressen gleichermaßen zu berücksichtigen und die aktuelle Tendenz der Anteilrückgaben einzuschränken, wird der Fonds für Ausgaben und Rücknahmen geschlossen. Dadurch soll verhindert werden, dass die im Fonds verbleibenden Investoren mit einem stetig steigenden Anteil an nicht liquiden Vermögensgegenständen zurückbleiben.

Der Fonds bleibt vorerst solange für Ausgaben und Rücknahmen geschlossen, bis der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft zu der Entscheidung kommt, dass der Anteil an nicht liquiden Vermögenswerten derart reduziert werden konnte, dass eine Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäfts des Fonds alle Anlegerinteressen gleichermaßen berücksichtigt.

Der Vertrieb des Fonds WALLBERG Real Asset wurde in der Bundesrepublik Deutschland mit Wirkung zum 21. Juli 2014 aufgrund regulatorischer Anforderungen sowie aus Kostengründen eingestellt.

Die Anteile des Fonds werden daher nicht weiter in Deutschland zum Vertrieb angeboten. Die Veröffentlichung der Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstiger Mitteilungen an die Anleger in der Börsen-Zeitung wurden zum oben genannten Zeitpunkt eingestellt.

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die Wallberg Invest S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“). Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.wallberg.eu unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Überreicht durch



4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

www.wallberg.eu
info@wallberg.eu