

H A L B J A H R E S B E R I C H T

zum 30. September 2011

inklusive

Kündigung der Verwaltung mit Wirkung zum 31. März 2012

IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN AUF U.S.-DOLLAR-BASIS



KanAm
US-grundinvest Fonds

Auf einen Blick

	Stand: 30.09.2011	Stand: 31.03.2011
Fondsvermögen in USD	72.962.989,65	253.126.159,42
Immobilienvermögen gesamt in USD	0,00	48.800.000,00
davon direkt gehalten in USD	0,00	48.800.000,00
davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten in USD	0,00	0,00
Anzahl der Immobilien	0	2
davon direkt gehalten	0	2
davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten	0	0
Verkäufe von Immobilien	2	13
davon direkt gehalten	2	11
davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten	0	2
Auslandsanteil Immobilien ¹⁾	–	100 %
Mittelzufluss in USD	0,00	2.564.933,50
Anlageerfolg p.a. in USD ²⁾	–7,5 %	–15,3 %
Anlageerfolg seit Auflage 20. Mai 2003 ²⁾	+20,1 %	+20,1 %
Steuerfreier Anteil an der Ausschüttung ³⁾	–	100 %
Vermietungsquote ⁴⁾	–	100 %
Liquiditätsquote	55,8 %	64,8 %
Total Expense Ratio (TER) ⁵⁾		
exkl. erfolgsabhängiger Vergütung	–	0,61 %
inkl. erfolgsabhängiger Vergütung	–	0,61 %
Anteilumlauf in Stück	11.257.386	11.257.386
Anteilwert in USD	6,48 ⁶⁾	22,48
Ausgabepreis in USD	6,84 ⁶⁾	23,72
Erste Auszahlung von Veräußerungserlösen		
am 15. Dezember 2010 je Anteil in USD	–	22,50
Gesamtauszahlung / Ausschüttung je Anteil in USD ⁷⁾		
davon Ausschüttung je Anteil in USD	–	16,00
davon zweite Auszahlung von Veräußerungserlösen	–	12,03
am 15. Juni 2011 je Anteil in USD	–	3,97
Termin der Auszahlung/Ausschüttung	–	15.06.2011

¹⁾ Darunter sind alle außerhalb Deutschlands belegenen Immobilien zu verstehen.

²⁾ Berechnung nach BVI-Methode. Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschlag wird nicht berücksichtigt); Ausschüttung wird wieder angelegt. Der Anlageerfolg wird auf Basis der Fondswährung US-Dollar berechnet. Bei der Umrechnung des Anlageerfolgs in Euro ergeben sich aufgrund von Währungskurschwankungen davon abweichende Werte.

³⁾ Angaben für Anteile im Privatvermögen. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

⁴⁾ Berechnung auf Basis der Bruttosollmiete

⁵⁾ Eine erfolgsabhängige Vergütung wird gemäß § 12 Abs. 1 BVB ab einer Rendite von über 4,1 % p.a. berechnet.

⁶⁾ unter Berücksichtigung der Gesamtauszahlung/Ausschüttung für das vorangegangene Geschäftsjahr am 15. Juni 2011 in Höhe von 16,00 USD

⁷⁾ Die zweite Auszahlung von Veräußerungserlösen wurde zusammen mit der Ausschüttung vorgenommen. Es ergab sich eine Gesamtauszahlung am 15. Juni 2011 in Höhe von 16,00 USD je Anteil.

Wichtiges Ereignis: Kündigung des Verwaltungsmandates

Die Kapitalanlagegesellschaft hat am 30. September 2010 die Verwaltung des Sondervermögens mit Wirkung zum 31. März 2012 gekündigt.

Die Kündigung und Auflösung des Sondervermögens ist grundsätzlich in § 38 Abs. 1 des Investmentgesetzes in Verbindung mit § 16 der Allgemeinen Vertragsbedingungen* geregelt. In Abstimmung mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde nach der Kündigungserklärung die Auflösung des Sondervermögens eingeleitet, wobei zugunsten der Anleger bereits die Grundsätze des durch das sogenannte Anlegerschutz- und Funk-

tionsverbesserungsgesetz (AnsFuG)** nunmehr klarstellend in das Investmentgesetz eingefügten § 81a beachtet werden. Ziel ist, eine Gleichbehandlung aller Anleger zu erreichen und die im Sondervermögen nicht mehr für Reinvestitionen und die Begleichung von Verpflichtungen benötigten liquiden Mittel den Anlegern zeitnah, möglichst halbjährlich, zukommen zu lassen. Dementsprechend haben wir bereits am 15. Dezember 2010 eine erste Auszahlung (Substanzauskehr) von Veräußerungserlösen in Höhe von rund 253 Mio. USD (dies entsprach rund 50 % des damaligen Nettofondsvermögens) vorgenommen. Eine zweite Auszahlung

von Veräußerungserlösen ist zusammen mit der Ausschüttung sämtlicher ausschüttungsfähiger Erträge des *KanAm US-grundinvest Fonds* in Höhe von rund 180 Mio. USD am 15. Juni 2011 erfolgt.

Die Kündigung der Verwaltung des Sondervermögens vom 30. September 2010, die bereits im elektronischen Bundesanzeiger und im letzten Halbjahresbericht zum 30. September 2010 veröffentlicht wurde, ist nachfolgend als wichtiges Ereignis nochmals nachrichtlich abgebildet:

* vgl. hierzu auch Hinweis auf Seite 3

** Gesetz zur Stärkung des Anlegerschutzes und Verbesserung der Funktionsfähigkeit des Kapitalmarkts

Kündigung des Verwaltungsmandates

KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH

Kündigung der Verwaltung und Auflösung des Immobilien-Sondervermögens *KanAm US-grundinvest Fonds*

Die KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main,

kündigt hiermit gemäß § 38 Abs. 1 InvG in Verbindung mit § 16 Abs. 1 der Allgemeinen Vertragsbedingungen die Verwaltung des *KanAm US-grundinvest Fonds* mit Wirkung zum 31. März 2012.

Darüber hinaus hat die Gesellschaft mit heutigem Datum die Rücknahme von Anteilen des *KanAm US-grundinvest Fonds* endgültig ausgesetzt, da die Kündigung einen außergewöhnlichen Umstand gem. § 37 Abs. 2 InvG darstellt. Gleichzeitig wird auch die Ausgabe neuer Anteile endgültig eingestellt.

Das Verfahren zur Auflösung des Sondervermögens sieht vor, den Erlös aus der Veräußerung der Vermögenswerte des Sondervermögens abzüglich der noch durch das Sondervermögen zu tragenden Kosten und der durch die Auflösung verursachten Kosten an die Anleger zu verteilen.

Mit Ablauf der Kündigungsfrist am 31. März 2012 geht das Eigentum an dem *KanAm US-grundinvest Fonds* kraft Gesetzes auf die Depotbank, die M.M.Warburg & CO KGaA mit Sitz in Hamburg, über.

Über die einzelnen Stadien der Auflösung des Fonds werden die Anleger durch Liquidationsberichte zu den Stichtagen der bisherigen Jahres- und Halbjahresberichte unterrichtet, die bei der KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH sowie der Depotbank erhältlich sind. Auf den 31. März 2012 wird zusätzlich ein Auflösungsbericht gem. § 44 Abs. 4 i.V.m. Abs. 1 InvG erstellt.

Die Geschäftsführung

Frankfurt am Main, den 30. September 2010

01



Kündigung des Verwaltungsmandates

08



Veräußerte Objekte

Bericht des Fondsmanagements

- [01] Kündigung des Verwaltungsmandates
- [04] Bericht des Fondsmanagements
- [06] Anlageergebnis
- [08] Veräußerte Objekte in den USA und Kanada
- [10] Stand und Hintergründe der Auflösung und Auszahlung
- [13] Immobilienportfoliostruktur und Vermietung
- [13] Währungsrisiken
- [13] Bestand der Liquidität
- [14] Ausblick

Hinweise:

Dieser Bericht folgt in Aufbau und Darstellung der Investment-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (InvRBV), die zum 23. Dezember 2009 in Kraft trat. Die allgemeinen Vorschriften und die Rechnungslegung sind bei Investmentvermögen anzuwenden, deren Geschäftsjahr nach dem 30. Juni 2010 endet. Diese betreffen sowohl den Bericht des Fondsmanagements als auch den Berichtsteil »Zahlen und Fakten«.

Die Verordnung hält u. a. dazu an, über die im Verkaufsprospekt genannten allgemeinen Risiken hinaus speziell die Risiken im Berichtszeitraum darzustellen. Auch sollen aus der Gegenüberstellung historischer und aktueller Kennzahlen des Immobilienportfolios Veränderungen für die Anleger leichter ersichtlich werden.

06

+3,9 %

über den Zeitraum von 6 Jahren
für den durchschnittlichen Anleger
im KanAmGrund-Depot

Anlageergebnis

10



Auflösung und Auszahlung

Zahlen und Fakten

- [16] Zusammengefasste Vermögensaufstellung
- [18] Vermögensaufstellung, Teil I
- [18] Vermögensaufstellung, Teil II
- [20] Verzeichnis der Verkäufe
- [20] Entwicklung der Währung der Vereinigten Staaten von Amerika
- [21] Gremien

Das Investmentgesetz wurde durch das am 28. Dezember 2007 in Kraft getretene Investmentänderungsgesetz novelliert.

Der Antrag auf Änderung der Vertragsbedingungen wurde am 30. November 2009 für den **KanAm US-grundinvest Fonds** fristgerecht gestellt und am 23. Dezember 2009 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) genehmigt. Die Genehmigung wurde jedoch mit der Nebenbestimmung versehen, dass die Änderungen der Vertragsbedingungen frühestens drei Monate nach Veröffentlichung, nicht jedoch vor Ablauf von drei Monaten nach Beendigung der Aussetzung der Rücknahme von Anteilen in Kraft treten. Da die Aussetzung der Anteilrücknahme nicht beendet werden konnte und die KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH am 30. September 2010 die Verwaltung des Sondervermögens mit Wirkung zum 31. März 2012 gekündigt hat, ist die Änderung der Vertragsbedingungen nicht mehr in Kraft getreten.

Bericht des Fondsmanagements

Unter allen Offenen Immobilienfonds, die derzeit aufgelöst werden, hat der *KanAm US-grundinvest Fonds* bislang seinen Anlegern den mit Abstand größten Anteil des Fondsvermögens ausgezahlt. Sämtliche Immobilien des Portfolios wurden in nur 15 Monaten veräußert. Eine weitere Auszahlung an die Anleger wird derzeit vorbereitet.



Hans-Joachim Kleinert,
Matti Kreutzer, Olivier Catusse,
Heiko Hartwig, v. l. n. r.

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Auflösung und Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds* wird voraussichtlich mit einem positiven Ergebnis für seine mittelfristig investierten Anleger beendet. Dies zeichnet sich bereits vor Ablauf des Verwaltungsmandates der KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH zum 31. März 2012 ab, denn eine interne Analyse hat folgendes ergeben: Die durchschnittliche Haltedauer von Anteilen am *KanAm US-grundinvest Fonds* im KanAmGrund-Depot – die wir als repräsentativ für den typischen Anleger erachten – beträgt zum 30. September 2011 5,7 Jahre. Diese Anleger des *KanAm US-grundinvest Fonds* haben über die letzten 6 Jahre ein positives Anlageergebnis in Höhe von + 3,9 %

erzielt. Anleger, die von Beginn an in den *KanAm US-grundinvest Fonds* investiert sind, erzielten zum Stichtag 30. September 2011 sogar einen Anlageerfolg von + 20,1 %. Bis zur endgültigen Auflösung des *KanAm US-grundinvest Fonds* wird sich das jahresbezogene Anlageergebnis voraussichtlich sukzessive weiter verbessern, da durch den Verkauf des gesamten Immobilienbestands die immobilienbezogenen Volatilitätsrisiken ausgeschlossen sind. Die detaillierte und auf den Stichtag 30. September 2011 bezogene Betrachtung des Anlageergebnisses finden Sie auf Seite 6.

Nur ein Jahr nach der Entscheidung zur Auflösung und Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds* können wir bereits den Abschluss aller Immobilienverkäufe bekannt geben. Denn

auch die zu Beginn des Geschäftsjahres noch vorvertraglich gesicherten Verkäufe der Immobilien Duke Bridges I & II wurden im Mai endgültig abgeschlossen. Seit Beginn der Verkaufsphase im März 2010 wurden somit alle 17 Fondsimmobilien der unterschiedlichen Nutzungsarten Einzelhandel, Büro und Dienstleistungszentren in neun nordamerikanischen Immobilienmärkten erfolgreich veräußert. Das damit verbundene Transaktionsvolumen lag bei rund 1,1 Mrd. USD.

Nach den bereits erfolgten ersten beiden steuerfreien Auszahlungen an die Anleger in Höhe von insgesamt rund 430 Mio. USD und den erfolgten Immobilienverkäufen liegt das Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes bei rund 73 Mio. USD. Es besteht überwiegend aus liquiden Mitteln in Höhe von rund 41 Mio.

USD sowie Ansprüchen gegenüber den Finanzverwaltungen in den USA und Kanada. Derzeit bereiten wir die dritte Auszahlung vor. Die Entscheidung über die exakte Höhe und den genauen Zeitpunkt dieser Auszahlung hängt maßgeblich von dem Eingang der noch erwarteten Steuerrückerstattungen ab. Es liegt auf der Hand, dass der Auszahlungsbetrag umso höher ausfällt, je später er bestimmt wird, da ein Teil der Steuererstattungen erst gegen Ende des ersten Quartals 2012 erwartet wird und dies die auszahlungsfähige Liquidität wesentlich erhöht. Die finale Entscheidung werden wir noch vor Übergang des Verwaltungsmandates an die Depotbank und damit spätestens zum Ende des laufenden Geschäftsjahres am 31. März 2012 treffen.

Hierbei zahlt sich auch die Arbeit unseres Asset Managements in den vergangenen Jahren aus, die sich stark auf die Optimierung des Fondsportfolios konzentriert hat. Sämtliche Immobilien wurden sorgfältig auf ihren Ver-

kauf vorbereitet. Die hohe Attraktivität der Immobilien begünstigte deren Veräußerung in kürzester Zeit trotz der immer noch anhaltenden schwierigen Marktsituation in den USA. Der tadellose bauliche und technische Zustand der Gebäude machte bislang in keinem einzigen Fall ein Eintreten der Garantie- und Gewährleistungspflichten erforderlich. Vorsorglich einbehaltene Mittel werden deshalb fortlaufend frei und können aus heutiger Sicht weitgehend ungeschmälert an die Anleger im *KanAm US-grundinvest Fonds* zurückfließen.

Auch auf der Käuferseite spiegelt sich die Qualität des Immobilienportfolios wider. Zu den Käufern zählten Immobilien-Aktiengesellschaften, Pensionskassen und die größten und renommiertesten Unternehmen in den USA und Kanada, die im Erwerb eine Bereicherung und Aufwertung ihrer Portfolios erkannten.

Der *KanAm US-grundinvest Fonds* galt wegen seines Anlageraums in Nordamerika und seiner Fondswährung US-Dollar immer als Spezialitätenprodukt und Unikat unter den Offenen Immobilienfonds. Diesem Ansehen bleibt er nun auch am Ende treu: Er hat seinen Anlegern bereits den bisher mit Abstand größten Anteil des Fondsvermögens aller derzeit in Auflösung befindlichen Offenen Immobilienfonds ausgezahlt und die neue Herausforderung der Auflösung und Auszahlung eines Offenen Immobilienfonds als erster erfolgreich bewältigt.

Dieser Bericht ist deshalb bereits eine Art vorläufige Bilanz, bevor wir am 31. März 2012 unser Verwaltungsmandat an die Depotbank abgeben werden, die nach der endgültigen Auflösung auch die letzten Auszahlungen an die Anleger vornehmen wird. Wir wünschen Ihnen im Folgenden eine interessante Lektüre und danken Ihnen für Ihr Vertrauen.



Anlageergebnis

Der *KanAm US-grundinvest Fonds* weist zum Ende des Berichtszeitraumes ein rechnerisches Anlageergebnis von -7,5% p.a. aus. Realisiert wurde dieses Ergebnis jedoch von keinem Anleger, da im vergangenen Jahr keine neuen Anleger hinzugekommen sind, die diesen Anlageerfolg isoliert verbuchen mussten. Insofern handelt es sich um eine rein rechnerische Größe. Zur Erläuterung:

► Die Krise an den globalen Finanzmärkten hatte im Herbst 2008 zu einer nie da gewesenen Verunsicherung der Anleger geführt. Gleichzeitig stieg der Wert des US-Dollar auf ein Jahreshoch. Dieser Währungskursgewinn ermöglichte unter Berücksichtigung des damaligen Anlageerfolgs des *KanAm US-grundinvest Fonds* von + 6,2% p.a. ein Anlageergebnis von bis zu 20%, das viele verunsicherte Anleger zur außergewöhnlichen Gewinnmitnahme nutzten. Diese hohen, schubartigen Mittelabflüsse führten zur Aussetzung der Anteilrücknahme des *KanAm US-grundinvest Fonds* am 27. Oktober 2008.

► Noch im März 2009 wurde der *KanAm US-grundinvest Fonds* von den Zeitschriften *Euro* und *Euro am Sonntag* für die beste Einjahresperformance unter den Offenen Immobilienfonds ausgezeichnet. Am 31. März 2009 be-

endete der *KanAm US-grundinvest Fonds* sein Geschäftsjahr mit einem Anlageerfolg von + 4,4% p.a. Das Halbjahresergebnis zum 30. September 2009 lag bei + 3,0% p.a.

- Die letztmalige Möglichkeit zum Kauf von Anteilen des *KanAm US-grundinvest Fonds* bestand vor dem 19. Oktober 2009. An diesem Datum wurde die Ausgabe neuer Anteile explizit eingestellt. Der Verzicht auf die Ausgabe neuer Anteile erfolgte unabhängig von der Aussetzung der Rücknahme von Anteilen. Er erfolgte ebenfalls im Interesse der Anleger, da es – angesichts des relativ kleinen Fondsvermögens – durch den Verkauf von Immobilien zu einer Veränderung von Investitionsschwerpunkten und zu einer strategischen Neuausrichtung des *KanAm US-grundinvest Fonds* hätte kommen können. Mit dem Verzicht auf die Ausgabe neuer Anteile sollte Anlageentscheidungen ohne Kenntnis der künftigen Portfoliostruktur vorgebeugt werden.
- Tatsächlich verzeichnete der *KanAm US-grundinvest Fonds* bereits mit der Aussetzung der Anteilrücknahme am 27. Oktober 2008 nur sehr geringe Mittelzuflüsse. Die Investitionsbereitschaft der Anleger war infolge der Finanzmarktkrise nahezu zum Erliegen gekommen.

► Eine isolierte Betrachtung des jüngsten Jahresergebnisses ist deshalb nicht geeignet, auf Verluste für die Anleger des *KanAm US-grundinvest Fonds* zu schließen, weil in dieser Zeit keine neuen Anteile ausgegeben wurden.

► Im Gegenteil: Die zuletzt negativen Anlageergebnisse werden über den Zeitraum der durchschnittlichen Haltedauer von Fondsanteilen vollständig kompensiert. Die durchschnittliche Haltedauer lag zum 30. September 2011 bei 5,7 Jahren. Die Saldierung von Anlagegewinnen und -verlusten über die Anlagedauer von 6 Jahren ergibt sogar einen Anlagegewinn von + 3,9%.

► Anleger, die seit Auflegung des Fonds investiert sind, blickten am 30. September 2011 auf eine kumulierte Performance ihres Ursprungsinvestments von + 20,1%.

► Das Fondsvermögen des *KanAm US-grundinvest Fonds* besteht nach dem Verkauf aller Immobilien überwiegend aus liquiden Mitteln, die zu marktüblichen Konditionen verzinst werden, und noch erwarteten Steuerrückzahlungen von den Finanzverwaltungen in den USA und Kanada. Eine zusätzliche Belastung des Anlageergebnisses durch Marktpreisschwankungen von Immobilien ist deshalb ausgeschlossen. Dadurch kann sich der Anlageerfolg sukzessive weiter verbessern.

Fazit

Sechs Monate vor Ablauf des Verwaltungsmandates der KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH zeichnet sich bereits ab, dass der durchschnittliche Anleger im ***KanAm US-grundinvest Fonds*** nach der vollständigen Auflösung und Auszahlung des Fonds insgesamt mit einem positiven Ergebnis gemessen an seinem Ursprungsinvestment abschließen wird. In den weitaus meisten Fällen ist ein Anlagegewinn zu erwarten. Letztendlich bestimmen Anlagezeitpunkt und Anlagedauer das tatsächliche, individuelle Ergebnis des Anlegers.

Individueller Anlageerfolg zum 30. September 2011 abhängig von Anlagezeitpunkt und Anlagedauer

Anlageerfolg* über 1 Jahr (rechnerische Größe)	– 7,5 %
Anlageerfolg* über 6 Jahre (durchschnittliche Anlagedauer im KanAmGrund-Depot: 5,7 Jahre)	+ 3,9 %
Anlageerfolg* über 7 Jahre	+ 10,8 %
Anlageerfolg* seit Auflegung am 20. Mai 2003	+ 20,1 %

*Berechnung nach BVI-Methode. Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschlag wird nicht berücksichtigt); Ausschüttung wird wieder angelegt. Der Anlageerfolg wird auf Basis der Fondswährung US-Dollar berechnet. Bei der Umrechnung des Anlageerfolgs in Euro ergeben sich aufgrund von Währungskurschwankungen davon abweichende Werte.

Die Belastung des Anteilwerts nach 2010 resultierte vor allem aus dem Zeitpunkt der Immobilienverkäufe, der allein durch die Auflösung und Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds* bestimmt wurde. Fraglos gingen damit Belastungen einher, die zu einem anderen Zeitpunkt oder bei normalem Geschäftsverlauf nicht entstanden wären. Die Auflösung verlangte den vorzeitigen Ausstieg aus auf Langfristigkeit ausgelegten Immobilienanlagen und Kreditverträgen, führte zur Anhäufung von Transaktionskosten sowie zur Realisierung des temporären Marktpreisrisikos für den gesamten Immobi-

lienbestand. Bis zum Beginn der Immobilienverkäufe war die Performance des *KanAm US-grundinvest Fonds* positiv und im Vergleich Offener Immobilienfonds sogar überdurchschnittlich. Damit bestätigt sich, dass der Anlagezweck eines Offenen Immobilienfonds nicht im schnellstmöglichen Verkauf seines gesamten Immobilienportfolios, sondern in der steten Wertschöpfung aus Erträgen, allen voran den Mieten, besteht. Die Immobilien des *KanAm US-grundinvest Fonds* waren zum Zeitpunkt ihrer Veräußerung nahezu vollständig vermietet und die Erträge über lange Laufzeiten abgesichert.

Die erzielten Verkaufspreise für die Immobilien des *KanAm US-grundinvest Fonds* bestätigten grundsätzlich die zuletzt durch den unabhängigen Sachverständigenausschuss im Verkaufsgutachten ermittelten Verkehrswerte. Die mit den Verkäufen verbundenen Transaktionskosten, wie beispielsweise Vorfälligkeitsentschädigungen aus Darlehensrückzahlungen, Makler- und Anwaltskosten sowie Steuerzahlungen, schmälerten jedoch das Verkaufsergebnis.

Veräußerte Objekte in den USA und Kanada



Great Mall of the Bay Area,
Milpitas, Kalifornien



Opry Mills Mall,
Nashville, Tennessee



The Evening Star Building,
Washington, D.C.



275 Wellington Street East,
Aurora bei Toronto, Ontario



8000 Blaise-Pascal Avenue,
Montreal, Quebec



Corporate Plaza,
Toronto, Ontario



The SunTrust Building,
Orlando, Florida



1411, 1421, 1451 Ampere Street,
Boucherville bei Montreal, Quebec



**1313 Boulevard Chomedey,
Laval bei Montreal, Quebec**



**1899 Pennsylvania Avenue,
Washington, D.C.**



**50 South Sixth Street,
Minneapolis, Minnesota**



**Denbury Park I,
Plano bei Dallas, Texas**



**Denbury Park II,
Plano bei Dallas, Texas**



**FBI-Headquarter,
Las Vegas, Nevada**



**FEMA-Building,
Denton bei Dallas, Texas**



**Duke Bridges I,
Frisco bei Dallas, Texas**



**Duke Bridges II,
Frisco bei Dallas, Texas**

Stand und Hintergründe der Auflösung und Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds*

1. Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds*

Nach der ersten steuerfreien Auszahlung an die Anleger in Höhe von rund 250 Mio. USD bzw. 22,50 USD je Anteil am 15. Dezember 2010 folgte während des Berichtszeitraumes am 15. Juni 2011 eine zweite Auszahlung im Volumen von rund 180 Mio. USD bzw. 16,00 USD je Anteil. Auch diese war zu 100 % steuerfrei. Die zweite Auszahlung bezog u. a. die Erlöse aus dem Verkauf der beiden letzten Objekte des *KanAm US-grundinvest Fonds* – Duke Bridges I & II in Frisco bei Dallas – mit ein.

Damit wurden bereits bis einschließlich Juni 2011 insgesamt rund 430 Mio. USD bzw. 80 % des Fondsvermögens, bezogen auf den Tag der Kündigung des Verwaltungsmandates, an die Anleger ausgezahlt.

Zum Berichtsstichtag am 30. September 2011 hielt der *KanAm US-grundinvest Fonds* liquide Mittel in Höhe von rund 41 Mio. USD. Die Liquidität muss zur Erfüllung von etwaigen Verpflichtungen aus Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkaufsverträgen sowie für eventuell anfallende Steuerzahlungen entsprechend den geltenden Fristen vorerst noch einbehalten werden. Was hierfür nicht benötigt wird, wird zusammen mit den bis dahin aufgelaufenen weiteren Einnahmen ebenfalls an die Anleger ausbezahlt. Die Entscheidung über die Höhe und den Zeitpunkt einer dritten Auszahlung wird noch vor dem Übergang des Verwaltungsmandates an die Depotbank am 31. März 2012 getroffen.

Bei den Verpflichtungen aus Gewährleistungen zeichnete sich zum Ende des Berichtszeitraumes ab, dass ein sehr hoher Teil an die Anleger ausgezahlt werden kann. Bei den Verkaufsverhandlungen war es uns wegen des überzeugend guten Zustands der Fondseigentum gelungen, in jedem einzelnen Fall eine verkürzte Gewährleistung durchzusetzen. Die letzten noch laufenden Gewährleistungsfristen für die Immobilien in den USA enden im Dezember 2011. Weitergehende Verpflichtungen sind dann vorerst nur noch in geringem Umfang für die Objekte in Kanada vorhanden.

Die Übertragung des verbleibenden Fondsvermögens an die Depotbank wird mit Ablauf der Kündigungsfrist am 31. März 2012 vorgenommen. Durch den Übergang des Verwaltungsmandates werden den Anlegern keine Nachteile entstehen. Die Depotbank wird ihren Auftrag treuhänderisch im Interesse der Anleger ausüben. Die Aufgabe der Depotbank wird im rechtlichen und tatsächlichen Abschluss des Verfahrens bestehen. Sie wird nicht benötigte Mittel entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen schnellstmöglich an die Anleger auszahlen.

2. Auflösung des *KanAm US-grundinvest Fonds*

Die Auszahlungen an die Anleger resultieren aus der sukzessiven Auflösung des *KanAm US-grundinvest Fonds*. Jedes Jahr werden in Deutschland mehrere hundert Investmentfonds aufgelöst oder verschmolzen. Was in anderen Anlageklassen längst gang und gäbe ist, war für die Offenen Immobilienfonds bis zum 30. September 2010 ein Novum:

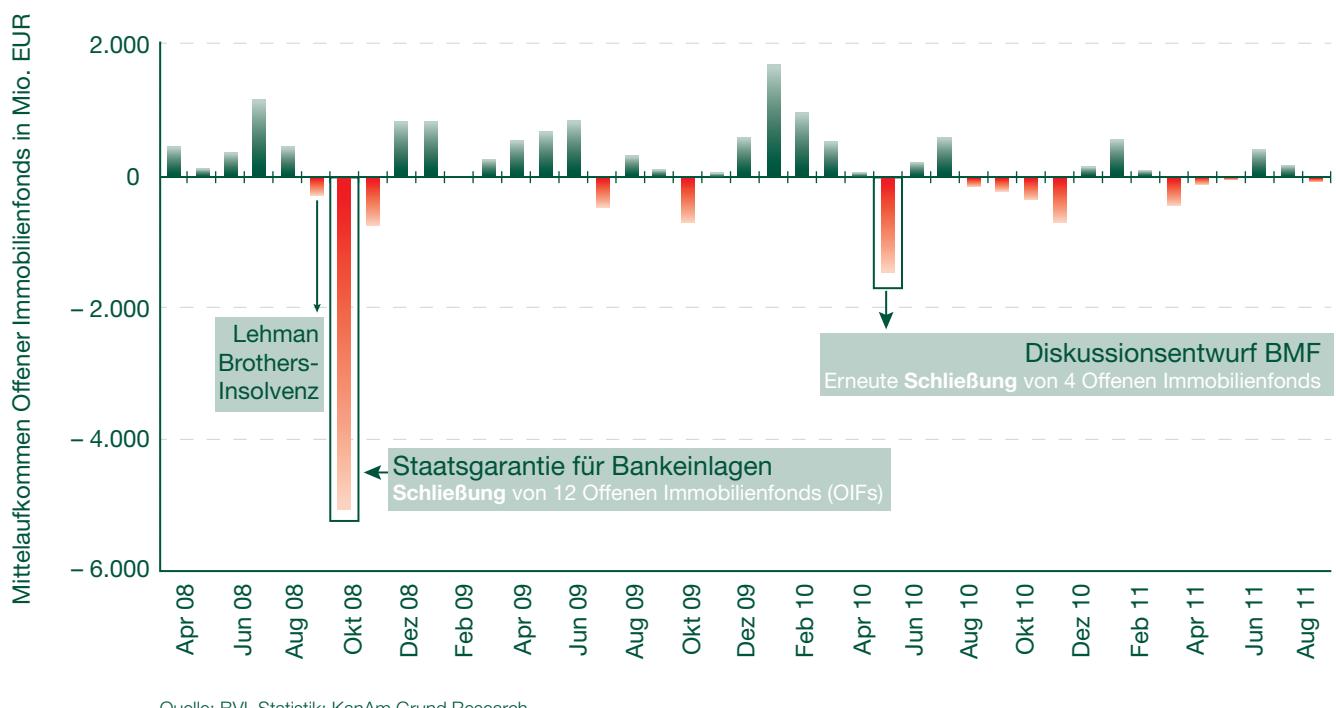
Die KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihr Verwaltungsmandat für den *KanAm US-grundinvest Fonds* zum 31. März 2012 gekündigt und damit einen Präzedenzfall für die Auflösung und Auszahlung eines Offenen Immobilienfonds geschaffen. Effizienz und Effektivität des eingeleiteten Verfahrens gelten mittlerweile als Orientierungsmaßstab für Fonds in vergleichbarer Situation.

Der Weg zur Entscheidung

Die USA waren im Jahr 2008 zum Ausgangspunkt der Finanzmarktkrise geworden. Überschuldete Privathaushalte und undurchsichtig verpackte, notleidende Kredite weckten Sorgen um den Wert der US-Währung. Anleger sahen die Gelegenheit, durch die Rückgabe ihrer Anteile am *KanAm US-grundinvest Fonds* das günstige Kursverhältnis zum Euro und den damaligen Anlageerfolg für außergewöhnliche Gewinnnahmen von bis zu 20 % zu nutzen.

Den Eskalationspunkt der Entwicklung setzte die Insolvenz der Investmentbank Lehman Brothers – ein Ereignis, das Menschen auf der ganzen Welt um ihre Ersparnisse bangen ließ. Um eine Panik zu verhindern und das Bankensystem zu stabilisieren, gab die deutsche Bundesregierung am 5. Oktober 2008 eine Staatsgarantie für Bankenlagen ab und beschleunigte damit gleichzeitig die fluchtartige Kapitalverlagerung. Innerhalb weniger Wochen flossen 46 Mrd. EUR aus deutschen Publikumsfonds ab und 87 Mrd. EUR den Banken zu.

Auslöser des veränderten Anlegerverhaltens nach Oktober 2008



Quelle: BVI, Statistik; KanAm Grund Research

Zwölf Offene Immobilienfonds verschiedenster Anbieter, darunter auch der *KanAm US-grundinvest Fonds*, mussten die Rücknahme von Anteilen aussetzen. Die Anleger wurden von der Erkenntnis getroffen, dass die überwiegend sachwertgebundenen und deshalb nur mit begrenzter Liquidität ausgestatteten Offenen Immobilienfonds nicht zu jedem Zeitpunkt grenzenlos liquide sein können.

Die politische Diskussion um restriktivere Normen für Offene Immobilienfonds nährte dieses Unbehagen, so dass bis September 2010 das valide ermittelte Rückgabevolumen weiter anstieg und eine Wiedereröffnung bzw. nachhaltige Fortführung des *KanAm*

US-grundinvest Fonds unmöglich wurde. So folgte die Auflösung des *KanAm US-grundinvest Fonds* dem mehrheitlichen Wunsch der Anleger.

3. Immobilienverkäufe

Ab März 2010 verkaufte das Management des *KanAm US-grundinvest Fonds* zunächst einzelne Immobilien zur Liquiditätsbeschaffung für die geplante Wiederaufnahme der Anteilrücknahme. Mit der Kündigung des Verwaltungsmandates nach dem unerwartet gestiegenen Rückgabevolumen wurden die Verkäufe auf das gesamte Portfolio ausgeweitet.

Abschließend wurde zu Beginn des Geschäftsjahres im Mai 2011 der bis dahin vorvertraglich gesicherte Verkauf der zuletzt noch verbliebenen Fondsobjekte Duke Bridges I & II rechtskräftig. Beide Immobilien sind Teil des Duke Bridges Business Park in der Stadt Frisco bei Dallas. Zum Zeitpunkt ihrer Veräußerung waren die Gebäude zu 100 % vermietet. Hauptmieter ist T-Mobile. Die Mietverträge haben Laufzeiten bis 2017. Der *KanAm US-grundinvest Fonds* hatte diese neuwertigen Class-A-Büroimmobilien im Jahr 2007 erworben. Die beiden Gebäude verfügen über eine Gesamtnutzfläche von rund 26.400 qm.

Trotz der anhaltend schwierigen Lage an den US-Immobilienmärkten konnte

das Management des *KanAm US-grundinvest Fonds* innerhalb kürzester Zeit das gesamte Immobilienportfolio des Fonds verkaufen. Das überraschte selbst Experten. In nur 15 Monaten wurden insgesamt 17 Immobilien der unterschiedlichen Nutzungsarten Einzelhandel, Büro und Dienstleistungszentren in neun nordamerikanischen Immobilienmärkten veräußert. Dabei wurde ein Transaktionsvolumen von rund 1,1 Mrd. USD bewegt.

Auf Käuferseite waren führende US-amerikanische und kanadische Ge-

sellschaften mit ihren Angeboten erfolgreich. Die Ausrichtung dieser Gesellschaften korreliert mit den strategisch ausgeprägten Stärken der veräußerten Immobilien. Der vorrangig renditeorientierte, größte Mall-Betreiber in den USA erwarb bereits im März 2010 die großen Einzelhandelsobjekte des *KanAm US-grundinvest Fonds*, die Opry Mills Mall in Nashville sowie die Great Mall of the Bay Area im Großraum San Francisco. Auf Sicherheit und regelmäßige Erträge konzentrierte Pensionsfonds sowie REITs und andere börsennotierte Immobili-

enunternehmen waren die Erwerber der übrigen Immobilien aus Bürogebäuden und Dienstleistungs-/Produktionszentren.

All diese Gesellschaften erkannten in den Immobilien des *KanAm US-grundinvest Fonds* eine attraktive Ergänzung ihrer Portfolios. Vollständige Vermietung, langfristige Mietverträge, ausgesuchte gute Lagen und Standorte sowie der überzeugend gute Zustand der Objekte gaben den Ausschlag für die anspruchsvolle Klientel.

Bisherige Ergebnisse der erfolgreichen Auflösung und Auszahlung

- ▶ In nur 15 Monaten wurde das komplette Portfolio des ***KanAm US-grundinvest Fonds*** mit seinen 17 Immobilien verkauft. Die Verkäufe gelangen trotz äußerst schwieriger Marktbedingungen.
- ▶ Dabei wurde ein Transaktionsvolumen von insgesamt 1,1 Mrd. USD bewegt.
- ▶ 80 % des Fondsvermögens wurden bereits an die Anleger ausbezahlt. Zwei substanzelle Auszahlungen sind erfolgt. Eine dritte ist derzeit in Vorbereitung.
- ▶ Das Verfahren der Auflösung und Auszahlung läuft strukturiert. Der Abschluss durch die Depotbank wird von der KanAm Grund weitestgehend und professionell vorbereitet.
- ▶ Das mit der Auflösung abgegebene Versprechen, Anlegern schnellstmöglich Zugang zu ihrem Kapital zu verschaffen, wird erfüllt.

Immobilienportfoliostruktur und Vermietung

Zum Berichtsstichtag 30. September 2011 waren keine Immobilien mehr im Bestand des *KanAm US-grundinvest Fonds*. Die sonst an dieser Stelle erfolgende Beschreibung der Immobilienportfoliostruktur und der Vermietungssituation entfällt daher.

Währungsrisiken

Vermögensübersicht – Fremdwährungen des *KanAm US-grundinvest Fonds*

	CAD in Mio. USD	EUR in Mio. USD	Gesamt in Mio. USD
1. Sonstige Vermögensgegenstände und Bankguthaben	3,54	0,63	4,17
2. Abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten und Rückstellungen	0,06	0,60	0,66
3. Fondsvermögen in Fremdwährung	3,48	0,03	3,51
4. Devisentermingeschäfte	3,30	0,00	3,30
5. Offene Fremdwährungspositionen	0,18	0,03	0,21
6. Anteil der offenen Fremdwährungspositionen am Fondsvermögen in %	0,25	0,04	0,29
7. Anteil der offenen Fremdwährungspositionen an der Summe der Vermögenswerte in %	0,24	0,04	0,28

USD = US-Dollar

CAD = Kanadische Dollar

Fremdwährungspositionen

Der konservative Ansatz der Fondssteuerung zielt auf eine weitgehende Absicherung der Fremdwährungsrisiken ab. Dies wird durch den Abschluss von Devisentermingeschäften gewährleistet.

Bestand der Liquidität zum 30. September 2011

Der *KanAm US-grundinvest Fonds* hält per Berichtsstichtag liquide Mittel in Höhe von rund 41 Mio. USD.

Für das Sondervermögen wurde das Verwaltungsmandat zum 31. März 2012 gekündigt und die Auflösung und Auszahlung eingeleitet, da die bis zum

30. September 2010 geschaffene Liquidität nicht ausreichte, um eine nachhaltige Wiedereröffnung zu gewährleisten.

Weitere wesentliche Liquiditätsrisikenlagen im Berichtszeitraum nicht vor. Liquiditätswirksame Risiken aus der Bewirtschaftung des Sondervermögens waren

durch die Mittel zur ordnungsgemäßen Bewirtschaftung gedeckt. Die Liquidität wurde im Berichtszeitraum ausschließlich in Form von Bankguthaben gehalten und unterlag somit keinem wesentlichen Zinsänderungsrisiko.

Ausblick

Nach dem Verkauf aller Fondsimmobilien ist die KanAm Grund im Rahmen ihres Verwaltungsmandates nun ausschließlich mit administrativen Aufgaben befasst. Deren Abarbeitung betreiben wir mit der gleichen Kraft wie zuvor die Veräußerung des Portfolios. In der zügigen Klärung und Erledigung der noch anhängigen Obliegenheiten – allem voran steuerlicher Art – sehen wir unseren effizientesten Beitrag zum schnellstmöglichen Abschluss des Verfahrens.

Aus heutiger Sicht wird der Anteilwert des *KanAm US-grundinvest Fonds* stabil bleiben. Die für einen Offenen Immobilienfonds typischen Wertrisiken wurden durch die nahezu vollständige Umwandlung des Fondsvermögens in liquide Mittel ausgeschlossen.

Die dritte Auszahlung an die Anleger des *KanAm US-grundinvest Fonds* bereiten wir derzeit vor. Sukzessiv bis dahin frei

werdende Mittel werden darin einfließen. Den genauen Zeitpunkt und die exakte Höhe dieser noch von uns veranlassten Auszahlung werden wir in Abhängigkeit von den noch erwarteten Steuerrückzahlungen aus den USA und Kanada spätestens Ende März 2012 festlegen.

Nach Ablauf unseres Verwaltungsmandates am 31. März 2012 wird die Depotbank das Verfahren zur Auflösung und Auszahlung des *KanAm US-grundinvest Fonds* rechtlich und tatsächlich zu Ende führen. Durch den Übergang des Verwaltungsmandates an die Depotbank werden keine Nachteile für die Anleger entstehen. Die Depotbank wird ihren Auftrag treuhänderisch im Interesse der Anleger ausüben. Sie wird in ein Verfahren eintreten, das von der KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH professionell und so weit wie möglich vorangetrieben wurde.

Nach der abschließenden Verrechnung aller noch anfallenden Zahlungen und Kosten wird die Depotbank die letzten Auszahlungen an die Anleger des *KanAm US-grundinvest Fonds* veranlassen.

Bis dahin wird der Anteilpreis des *KanAm US-grundinvest Fonds* wie gewohnt ermittelt und veröffentlicht. Selbstverständlich werden wir Sie bis zum Übergang des Verwaltungsmandates an die Depotbank auch über alle weiteren Schritte, Maßnahmen und Ereignisse auf dem Laufenden halten.

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger, wir danken Ihnen für Ihr Verständnis und Vertrauen, unseren Mitarbeitern für ihren Einsatz und unseren Vertriebspartnern für deren Unterstützung.

Frankfurt am Main, im November 2011
Mit freundlichen Grüßen



Olivier Catusse



Heiko Hartwig



Hans-Joachim Kleinert



Matti Kreutzer

Geschäftsführung der KanAm Grund Kapitalanlagegesellschaft mbH

Zahlen und Fakten

- [16] Zusammengefasste Vermögensaufstellung
- [18] Vermögensaufstellung, Teil I
- [18] Vermögensaufstellung, Teil II
- [20] Verzeichnis der Verkäufe
- [20] Entwicklung der Währung der Vereinigten Staaten von Amerika
- [21] Gremien

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

	USD	USD	Anteil am Fonds- vermögen in %	TEUR*
I. Liquiditätsanlagen¹⁾				
Bankguthaben	<u>40.728.894,49</u>			
(davon in Fremdwährung: 1.011.737,68 USD)				
	40.728.894,49	55,8		30.184,76
II. Sonstige Vermögensgegenstände²⁾				
1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung	877.780,08			
(davon in Fremdwährung: 5.396,14 USD)				
2. Zinsansprüche	21.683,37			
3. Andere	<u>34.787.388,93</u>			
(davon in Fremdwährung: 3.148.974,21 USD)				
	35.686.852,38	48,9		26.448,03
(insgesamt in Fremdwährung: 3.154.370,35 USD)				
III. Verbindlichkeiten aus²⁾				
1. Grundstücksbewirtschaftung	2.122.260,23			
(davon in Fremdwährung: 63.707,87 USD)				
2. anderen Gründen	<u>312.813,86</u>			
(davon in Fremdwährung: 112.162,65 USD)				
	2.435.074,09	3,3		1.804,67
(insgesamt in Fremdwährung: 175.870,52 USD)				
IV. Rückstellungen²⁾	1.017.683,13	1,4		754,22
(insgesamt in Fremdwährung: 493.082,10 USD)				
Summe der Vermögenswerte	76.415.746,87	104,7		56.632,78
Summe der Verbindlichkeiten und Rückstellungen	3.452.757,22	4,7		2.558,89
V. Fondsvermögen	72.962.989,65	100,0		54.073,90

* Angabe zu Vergleichszwecken. Devisenkurs zum Stichtag 30. September 2011: 1,00 USD = 0,74111 EUR
Die Fremdwährungen betreffen EUR (Euro) und CAD (Kanadische Dollar) mit dem Devisenkurs zum Stichtag 30. September 2011:
1,00 USD = 0,74111 EUR; 1,00 USD = 1,04569 CAD. Sofern eine Position ausschließlich in Fondswährung besteht, entfällt der Ausweis »davon in Fremdwährung«.

¹⁾ siehe Vermögensaufstellung, Teil I, Seite 18

²⁾ siehe Vermögensaufstellung, Teil II, Seite 18

Anteilwert in USD	6,48
Umlaufende Anteile in Stück	11.257.386

Erläuterungen zur zusammengefassten Vermögensaufstellung

Immobilien

Im Berichtszeitraum wurden die zwei restlichen in den USA gelegenen Immobilien veräußert. Detaillierte Informationen hierzu sind aus dem Verzeichnis der Verkäufe im Geschäftsjahr auf Seite 20 ersichtlich.

Liquiditätsanlagen

Die **Liquiditätsanlagen** verminderten sich im Berichtszeitraum im Wesentlichen durch die zum 15. Juni 2011 vorgenommene Auszahlung von Veräußerungserlösen von 163,9 Mio. USD auf 40,7 Mio. USD.

Die Bankguthaben (40,7 Mio. USD) sind im Wesentlichen als Tagesgelder angelegt (39,8 Mio. USD).

Sonstige Vermögensgegenstände

Die **Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung** enthalten im Wesentlichen verauslagte Nebenkosten (0,9 Mio. USD). Die Erstellung der noch offenen Nebenkostenabrechnungen erfolgt in 2012.

Die **Zinsansprüche** (21,7 TUSD) resultieren aus der Anlage der liquiden Mittel.

Die **Anderen Vermögensgegenstände** (34,8 Mio. USD) enthalten Forderungen aufgrund vorausbezahlter Steuern bzw. von den Veräußerungserlösen einbehaltener Abzugsbeträge

(28,9 Mio. USD), die beiden Liquidation Trusts Evening Star Associates Liquidation Trust und 1899 Pennsylvania Avenue Liquidation Trust (2,3 Mio. USD), Forderungen aus noch abzurechnenden Vorauszahlungen an Verwalter (0,8 Mio. USD), Forderungen an Dritte (2,7 Mio. USD) sowie aus offenen Devisentermingeschäften (0,1 Mio. USD).

Verbindlichkeiten

Die **Verbindlichkeiten aus Grundstücksbewirtschaftung** (2,1 Mio. USD) beinhalten vorausbezahlte Mieten und Nebenkosten.

Die **Verbindlichkeiten aus anderen Gründen** in Höhe von 0,3 Mio. USD betreffen im Wesentlichen Vergütungsforderungen der Kapitalanlagegesellschaft und der Depotbank.

Rückstellungen

Die **Rückstellungen** in Höhe von 1,0 Mio. USD wurden für Prüfungs- und Veröffentlichungskosten (0,4 Mio. USD), für Rechts- und Steuerberatungskosten (0,3 Mio. USD) sowie für nicht umlagefähige Betriebskosten (0,3 Mio. USD) gebildet.

Fondsvermögen

Das **Fondsvermögen** beläuft sich auf 73,0 Mio. USD. Bei einem Anteilum-

lauf von 11.257.386 ergibt sich zum Stichtag ein Anteilwert von 6,48 USD.

Wertentwicklung

Der **Wert** eines Anteils am *KanAm US-grundinvest Fonds* veränderte sich zum Stichtag 30. September 2011 – unter Berücksichtigung der Gesamtauszahlung/Ausschüttung von 16,00 USD je Anteil am 15. Juni 2011 – von 22,48 USD auf 6,48 USD.

Vermögensaufstellung, Teil I

Bestand der Bankguthaben	Bestand in USD	Anteil am Fonds- vermögen in %	TEUR*
Bankguthaben (einschließlich Tages- und Termingelder)			
USD	39.717.156,81	54,4	29.434,94
CAD	382.653,68	0,5	283,60
EUR	629.084,00	0,9	466,22
Bankguthaben gesamt	40.728.894,49	55,8	30.184,76

Vermögensaufstellung, Teil II

Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen und zusätzliche Erläuterungen

	USD	USD	Anteil am Fonds- vermögen in %	TEUR*
I. Sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung	877.780,08			
(davon in Fremdwährung: 5.396,14 USD)				
(davon Forderungen ggü. Mieter: 877.780,08 USD)				
2. Zinsansprüche	21.683,37			
3. Andere	<u>34.787.388,93</u>			
(davon in Fremdwährung: 3.148.974,21 USD)				
(davon Forderungen aus Sicherungsgeschäften mit Finanzinstrumenten: 58.165,31 USD, siehe Erläuterungen Seite 19)				
	35.686.852,38		48,9	26.448,03
(insgesamt in Fremdwährung: 3.154.370,35 USD)				
II. Verbindlichkeiten aus				
1. Grundstücksbewirtschaftung	2.122.260,23			
(davon in Fremdwährung: 63.707,87 USD)				
2. anderen Gründen	<u>312.813,86</u>			
(davon in Fremdwährung: 112.162,65 USD)				
	2.435.074,09		3,3	1.804,67
(insgesamt in Fremdwährung: 175.870,52 USD)				
III. Rückstellungen				
(insgesamt in Fremdwährung: 493.082,10 USD)	1.017.683,13		1,4	754,22
IV. Fondsvermögen				
	72.962.989,65		100,0	54.073,90

* Angabe zu Vergleichszwecken. Devisenkurs zum Stichtag 30. September 2011: 1,00 USD = 0,74111 EUR
 Die Fremdwährungen betreffen EUR (Euro) und CAD (Kanadische Dollar) mit dem Devisenkurs zum Stichtag 30. September 2011:
 1,00 USD = 0,74111 EUR; 1,00 USD = 1,04569 CAD. Sofern eine Position ausschließlich in Fondswährung besteht, entfällt der Ausweis »davon in Fremdwährung«.

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

1. Offene Positionen am Stichtag

Offene Positionen am Stichtag	in Mio.	Kurswert Verkauf USD	Kurswert ¹⁾ Stichtag USD	Vorläufiges Ergebnis USD	Vorläufiges Ergebnis in % des Fonds- volumens (netto)
CAD	3,45	3.355.215,17	3.297.049,86	58.165,31	0,08
Summe offene Positionen		3.355.215,17	3.297.049,86	58.165,31	0,08

¹⁾ Devisenterminkurs vom 30. September 2011

USD = US-Dollar

CAD = Kanadische Dollar

Das noch bestehende Devisentermingeschäft dient zur Absicherung der auf CAD laufenden Forderungen.

Erläuterungen zu den Bewertungsverfahren

1. Liquiditätsanlagen:

1.1 Bankguthaben:

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

1.2 Festgelder:

Festgelder sind zum Nennwert bewertet. Sofern das Festgeld kündbar ist und die Rückzahlung bei einer Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt, werden sie zum Verkehrswert im Sinne des § 24 Absatz 1 Satz 2 InvRBV bewertet.

2. Sonstige Vermögensgegenstände:

Sonstige Vermögensgegenstände werden zum aktuellen Verkehrswert ange-

setzt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

3. Verbindlichkeiten:

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

4. Sicherungsgeschäfte mit Finanzinstrumenten:

Sicherungsgeschäfte mit Finanzinstrumenten werden zum jeweiligen Verkehrswert angesetzt.

5. Verfahren zur Ermittlung der Devisenkurse:

Vermögensgegenstände, die nicht auf die Währung der Vereinigten Staaten von Amerika lauten, werden zu dem unter Zugrundelegung des Mittags-Fixings der Reuters AG um 13:30 Uhr ermittelten Devisenkurs in die Währung der Vereinigten Staaten von Amerika umgerechnet.

Detaillierte Angaben hierzu finden Sie im jeweils gültigen Verkaufsprospekt.

Anteilwert in USD	6,48
Umlaufende Anteile in Stück	11.257.386
Der Kapitalanlagegesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu. Die Kapitalanlagegesellschaft gewährt aus der an sie gezahlten Verwaltungsvergütung an ausgewählte Vermittler, z. B. Kreditinstitute, wiederkehrend Vermittlungsentgelte als so genannte »Vermittlungsfolgeprovisionen«.	
Investmentanteile werden für Rechnung des Sondervermögens nicht gehalten.	

Verzeichnis der Verkäufe im Geschäftshalbjahr

Verkäufe

Lage des Grundstücks	Erwerbsdatum	Verkaufsdatum	Verkehrswert der Immobilie in Mio. USD
Direkt gehaltene Immobilien USA			
Duke Bridges I 7668 Warren Parkway, Frisco, Texas 75034	12/2007	05/2011	27,2
Duke Bridges II 7624 Warren Parkway, Frisco, Texas 75034	12/2007	05/2011	21,6

Entwicklung der Währung der Vereinigten Staaten von Amerika im Verhältnis zum Euro (gem. § 15 Abs. 2 BVB)

Kursdatum	1 EUR = USD								
01.04.11	1,41574	05.05.11	1,48309	07.06.11	1,46594	11.07.11	1,40895	10.08.11	1,43597
04.04.11	1,42111	06.05.11	1,45224	08.06.11	1,46276	12.07.11	1,39187	11.08.11	1,41931
05.04.11	1,41776	09.05.11	1,43989	09.06.11	1,46072	13.07.11	1,40663	12.08.11	1,42547
06.04.11	1,43026	10.05.11	1,43434	10.06.11	1,44615	14.07.11	1,41902	15.08.11	1,42912
07.04.11	1,42858	11.05.11	1,43640	14.06.11	1,44307	15.07.11	1,41524	16.08.11	1,43711
08.04.11	1,44156	12.05.11	1,41500	15.06.11	1,43075	18.07.11	1,40345	17.08.11	1,44700
11.04.11	1,44545	13.05.11	1,42761	16.06.11	1,41080	19.07.11	1,41779	18.08.11	1,43712
12.04.11	1,44531	16.05.11	1,41034	17.06.11	1,42731	20.07.11	1,42218	19.08.11	1,43239
13.04.11	1,45128	17.05.11	1,41950	20.06.11	1,42191	21.07.11	1,41738	22.08.11	1,44270
14.04.11	1,43865	18.05.11	1,42428	21.06.11	1,43589	22.07.11	1,44056	23.08.11	1,44808
15.04.11	1,44601	19.05.11	1,42661	22.06.11	1,43840	25.07.11	1,43721	24.08.11	1,44597
18.04.11	1,43041	20.05.11	1,42338	24.06.11	1,42241	26.07.11	1,44798	25.08.11	1,44385
19.04.11	1,42758	23.05.11	1,40154	27.06.11	1,42160	27.07.11	1,44657	26.08.11	1,44262
20.04.11	1,45275	24.05.11	1,40292	28.06.11	1,42540	28.07.11	1,42891	29.08.11	1,45085
21.04.11	1,46108	25.05.11	1,40677	29.06.11	1,44344	29.07.11	1,42593	30.08.11	1,44085
26.04.11	1,46067	26.05.11	1,41638	30.06.11	1,44765	01.08.11	1,44366	31.08.11	1,44393
27.04.11	1,46724	27.05.11	1,42374	01.07.11	1,44833	02.08.11	1,41807	01.09.11	1,42816
28.04.11	1,48045	30.05.11	1,42848	04.07.11	1,45178	03.08.11	1,43040	02.09.11	1,42591
29.04.11	1,48634	31.05.11	1,44011	05.07.11	1,44715	04.08.11	1,42452	05.09.11	1,41284
02.05.11	1,48481	01.06.11	1,43942	06.07.11	1,43262	05.08.11	1,41676	06.09.11	1,41626
03.05.11	1,47915	03.06.11	1,44949	07.07.11	1,42835	08.08.11	1,42673	07.09.11	1,40541
04.05.11	1,48570	06.06.11	1,46079	08.07.11	1,42679	09.08.11	1,42670	08.09.11	1,40574

Gremien

Kapitalanlagegesellschaft:

KanAm Grund
Kapitalanlagegesellschaft mbH
MesseTurm
60308 Frankfurt am Main

Tel. +49-69-71 04 11 0
Fax +49-69-71 04 11 100

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

5,2 Mio. EUR
Eigenmittel nach InvG am 31.12.2010:
6,8 Mio. EUR
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:
6,8 Mio. EUR

Handelsregister Frankfurt am Main,
HRB 52360
Gegründet am 06.10.2000

Aufsichtsrat:

Dietrich von Boetticher
Rechtsanwalt, München
– Vorsitzender –

Dr. Alexander Georgieff
Rechtsanwalt, Königstein im Taunus
– stellv. Vorsitzender –

Alexander Mettenheimer
Erster stellvertretender Vorsitzender
des Verwaltungsrates der Bayrischen
Landesbank, München

Joachim Olearius
Partner des Bankhauses
M.M.Warburg & CO KGaA,
Hamburg

Rüdiger H. Päsler
Rechtsanwalt, Hamburg

Franz Freiherr von Perfall
Mitglied des Aufsichtsrates der
KanAm International GmbH, München

Gesellschafter:

KanAm GmbH & Co. KG,	
München	(90 %)
Hans-Joachim Kleinert	(5 %)
Matti Kreutzer	(5 %)

Geschäftsführung:

Hans-Joachim Kleinert*
Matti Kreutzer*
Heiko Hartwig
Olivier Catusse*

* zugleich Geschäftsführer der
KanAm Grund
Spezialfondsgesellschaft mbH

Depotbank:

M.M.Warburg & CO KGaA, Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
100,0 Mio. EUR
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2010:
317,9 Mio. EUR

Abschlussprüfer:

Deutsche Baurevision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
München

Sachverständigenausschuss:

Für die Bewertung der Immobilien ist
nach dem Investmentgesetz ein Sach-
verständigenausschuss zuständig, der
sich aus unabhängigen, zuverlässigen
und fachlich geeigneten Persönlich-
keiten zusammensetzen muss. Alle
Sachverständigen sind Mitglied im BIIS
Bundesverband der Immobilien-Invest-
ment-Sachverständigen e.V. Dem Sach-
verständigenausschuss für den *KanAm*
US-grundinvest Fonds gehören an:

Dipl.-Ing. Carlos Nugent, Hamburg
Sachverständiger für die Bewertung
von bebauten und unbebauten Grund-
stücken sowie Sachverständiger und
Schätzer der Hamburger Feuerkasse
– Vorsitzender –

Dipl.-Ing. Eberhard Stoehr, Berlin
Von der Industrie- und Handelskam-
mer zu Berlin öffentlich bestellter und
vereidigter Sachverständiger für Be-
wertung und Mieten von bebauten und
unbebauten Grundstücken
– stellv. Vorsitzender –

Dr. Ing. Klaus Keunecke, Berlin
Von der Industrie- und Handelskammer
zu Berlin öffentlich bestellter und verei-
digter Sachverständiger für Bewertung
und Mieten von bebauten und unbe-
bauten Grundstücken

Peter Haeffs, Düsseldorf
Sachverständiger für die Bewertung
von bebauten und unbebauten Indus-
trie- und Gewerbegrundstücken sowie
Gewerberaum-Mieten

Hinweis: Aus der Wertentwicklung und dem
steuerfreien Anteil in der Vergangenheit kann
nicht auf zukünftige Ergebnisse geschlossen
werden.



KanAm *US*-grundinvest Fonds

KanAm Grund
Kapitalanlagegesellschaft mbH
MesseTurm
60308 Frankfurt am Main
Tel. +49-69-71 04 11 0
Fax +49-69-71 04 11 100
www.kanam-grund.de