



WALLBERG Real Asset

**Halbjahresbericht für den Zeitraum
vom 1. April 2011 bis zum 30. September 2011**

Investmentfonds gemäß Teil II des Luxemburger
Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für
gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds
Commun de Placement (FCP)



WALLBERG INVEST S.A.

RCS Nr. B 137988

Inhalt

Einleitung	05
Verwaltung und Beratung	07
Informationen zum Wallberg Real Asset Bericht zum Geschäftsverlauf	09
Zahlen, Daten & Fakten	15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	27

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos 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 Rechenschaftsbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.



Wallberg, das Multi-Manager-Investmenthaus

Die Wallberg Invest S.A. ist ein unabhängiges Investmenthaus, unter dessen Dach sich mehrere erfahrene Branchenexperten zusammengeschlossen haben. Ein besonderes Kennzeichen des Unternehmens ist sein Multi-Manager-Ansatz, der sowohl im Management der Fonds als auch in der individuellen Vermögensverwaltung umgesetzt wird und der dafür sorgt, dass jede Anlageklasse von einem ausgewiesenen Experten betreut wird.

Ziel des Unternehmens ist es, seinen Kunden eine für jede Anlageklasse und jede Risikoneigung optimale Anlagelösung zu bieten. Zu diesem Zweck arbeiten wir mit internen Investmentprofis und renommierten externen Vermögensverwaltern zusammen.

Zu den weiteren Kernaufgaben der Verwaltungsgesellschaft zählt auch die Beratung von Finanzdienstleistern bei der Auflegung und Vermarktung eigener Fonds. Vertriebsunterstützende, werbliche sowie marketing- und pressebasierte Maßnahmen sollen dafür sorgen, dass Investmentideen tatsächlich beim Kunden ankommen.

Verwaltung und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

Wallberg Invest S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Eigenkapital zum 28.02.2011:
EUR 250.000,--

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

**Stellvertretender
Verwaltungsratsvorsitzender**
Nikolaus Rummler
Geschäftsleiter IPConcept
Fund Management S.A.

Verwaltungsratsmitglieder
Michael Marx
Prokurist Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

Marcel Ernzer
Geschäftsleiter Wallberg Invest S.A.

Christian Rauscher
Geschäftsleiter Wallberg Invest S.A.

**Geschäftsleiter
der Verwaltungsgesellschaft**
Matthias Schirpke
Marcel Ernzer
Christian Rauscher

Depotbank und Zahlstelle

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

Eigenkapital zum 31.12.2010:
EUR 309.915.514

Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle

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

Anlageberater und Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG
Maximiliansplatz 13
D-80333 München

Zahlstelle und Repräsentant iSd. § 138 des deutschen Investmentgesetzes in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg



DONNER & REUSCHEL – Privatbank seit 1798

Im Jahr 1798 wurde die Bank von dem 24-jährigen Hamburger Kaufmann und Reeder Conrad Hinrich Donner gegründet. Er knüpfte internationale Geschäftskontakte und war ein „Global Player“ des 19. Jahrhunderts. Der Enkel Conrad Hinrich Donners war einer der Mitbegründer der Hongkong & Shanghai Banking Corporation (HSBC), der Hamburgischen Electricitäts-Werke AG und der Commerzbank AG. Im Jahr 1990 stellte sich mit der SIGNAL IDUNA Gruppe ein starker Partner und Aktionär an die Seite des Bankinstituts.

Im Juli 2009 erwarb die Hamburger CONRAD HINRICH DONNER Bank die Münchner Traditionsbank Reuschel & Co., die seit ihrer Eröffnung 1947 zu einer der zehn größten deutschen Privatbanken herangewachsen war.

Das im Oktober 2010 vereinigte Bankhaus firmiert unter dem Namen „DONNER & REUSCHEL“ und verfügt auf Basis der Geschäftszahlen 2010 über eine Bilanzsumme von rund 3,7 Mrd. Euro. Die Assets under Management belaufen sich auf über 7,7 Mrd. Euro.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Anlagephilosophie

Der WALLBERG Real Asset* bildet ein breites Spektrum an Sachwerten ab. Darunter fallen unter anderem Rohstoffe, Immobilien oder auch Investments aus den Bereichen Infrastruktur, Forst- und Agrarwirtschaft. Als Beimischung dienen auch entsprechende Aktien aus den genannten Anlageklassen bzw. zeitweise der Einsatz von inflationsgeschützten Anleihen.

Mit den investierten Sachwerten wird ein möglichst konservatives und stetig steigendes Portfolio angestrebt, das neben Kaufkrafterhalt einen Zuwachs generiert. Alle besonders schwankungsintensiven Anlageformen (i.d.R. Aktien) werden nach dem Risiko gering gewichtet.

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist insbesondere das Erreichen einer angemessenen Wertentwicklung durch eine diversifizierte Vermögensanlage in Vermögensgegenstände unter Wachstums- oder Ertragsgesichtspunkten.

*) Am 4. November 2010 erfolgte sowohl die Namensanpassung von WALLBERG Real Estate auf WALLBERG Real Asset als auch die Erweiterung der Anlagestrategie. Bis zum November 2010 konnte der WALLBERG Real Estate zu mindestens 51% weltweit in Anteile an Offenen Immobilienfonds und Aktien von Gesellschaften aus dem Immobilienbereich investieren. Zusätzlich waren auch Investitionen in entsprechende Investmentfonds möglich sowie in Wertpapiere, die von Real Estate Investment Trusts (REITs) ausgegeben wurden.

Fortsetzung Bericht zum Geschäftsverlauf

Marktentwicklung

Immobilien

Die Schuldenkrise in der Eurozone und den USA, die insgesamt instabilen Rahmenbedingungen samt potentiellen Risiken haben die kurzfristigen konjunkturellen Aussichten geschwächt. Dabei sind die nationalen Unterschiede groß. Während Deutschland oder die skandinavischen Länder eine solide Performance vorweisen, ist die Situation in Griechenland, Portugal, Irland, Italien und Spanien weiterhin angespannt. Diese unterschiedlichen wirtschaftlichen Entwicklungen spiegeln sich auf den europäischen Büromärkten wider.

Der Referenzindex für die Offenen Immobilienfonds, der Scope Real Estate German Open-Ended Fund Composite Performance-Index, hielt sich im Berichtszeitraum vom 31.03.2011 – 30.09.2011 mit -0,1% nahezu stabil (Vorjahr: -1,9%). Die Immobilienmärkte scheinen zumindest in den Metropolen ihren Boden erreicht zu haben.

Aktien

Nach den Ereignissen in Japan im März 2011 gingen große Teile des Optimismus an den Aktienmärkten verloren. Die Markterholung im April konnte im weiteren Verlauf nicht fortgesetzt werden. In den beiden ersten Augustwochen kam es dann an den weltweiten Aktienmärkten zu deutlichen Kursrückgängen. Der deutsche Aktienindex DAX verlor im August zeitweise über 23%. Die Kurse spiegeln derzeit ein erneutes Abrutschen in eine weltweite Rezession wider.

China versuchte mit bereits zwei Zinserhöhungen die Verbraucherpreis-inflation in den Griff zu bekommen. Diese Maßnahmen wurden am Markt durchaus als Gefahr für das Wirtschaftswachstum gesehen und machten sich auch in der Entwicklung des Hang Seng Index im Berichtszeitraum mit einem Minus von 23% in Hong Kong Dollar bemerkbar.

Rohstoffe

Die Rohstoffmärkte waren stark beeinflusst von der drohenden Wachstumsverlangsamung und der zunehmenden Unsicherheit in Bezug auf die Geldmärkte und die europäische Verschuldung. Der sehr breit diversifizierte Dow Jones UBS Commodity Index fiel im Berichtszeitraum um 17% (in USD). Das Krisenmetall Gold konnte zwar seit Ende März 2011 zwischenzeitlich um über 30% zulegen, jedoch sank der Goldpreis im September unerwartet um etwa 300 USD, so dass im gesamten Berichtszeitraum noch ein Wertzuwachs von 13% (in USD) verzeichnet werden konnte.

Fortsetzung Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft

Die Quote der Offenen Immobilienfonds konnte durch frühzeitige Kündigungen und erhaltene Ausschüttungen von 85,5% Ende März 2011 auf 64,5% Ende September gesenkt werden. Im Durchschnitt legten die im WALLBERG Real Asset allokierten Offenen Immobilienfonds leicht zu. Am erfreulichsten entwickelte sich der SEB Immoportfolio Target Return Fonds mit 2,7% (für den Zeitraum von 31.03.-30.09.2011).

Nach über 50 Jahren änderte der Gesetzgeber zu Beginn dieses Jahres die Spielregeln für indirekte Investitionen in Bürohäuser und Gebäude im Rahmen des Anleger-schutz- und Funktionsverbesserungsgesetz. Vorreiter in Sachen Umsetzung ist die UBS Real Estate AG, die überraschend per 01. Juli 2011 die Vertragsbedingungen für den UBS Euroinvest Immobilien auf die neuen Regelungen nach dem ‚Anlegerschutz-gesetz‘ umstellte.

Verpflichtend ist die Umsetzung in den Vertragsbedingungen für alle Fondsgesell-schaften bis zum 01. Januar 2013.

Ruhe scheint bei den Offenen Immobilienfonds vorerst aber dennoch nicht einzukeh-ren. Dies zeigen auch die neuen, teils unerfreulichen Meldungen zu einigen derzeit im Portfolio allokierten Offenen Immobilienfonds:

- Verlängerung der Aussetzung der Anteilscheinrücknahme

Ende September teilte die UBS Real Estate Kapitalanlagegesellschaft mbH mit, dass die seit dem 6. Oktober 2010 bestehende Aussetzung der Rücknahme von Anteilen des UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe um weitere zwölf Monate (also bis zum 6. Oktober 2012) verlängert wird. Ergriffen wurde diese Maßnahme, da die liquiden Mittel weiterhin nicht ausreichen, um den Rücknahmepreis für die zur Rückgabe vorgelegten Anteile zu zahlen und die ordnungsgemäße laufende Bewirtschaftung des UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe sicherzustellen.

- Liquidation des Sondervermögens

Nach umfassender Prüfung aller Möglichkeiten der Liquiditätsbeschaffung sowie eingehenden Gesprächen, insbesondere auch mit den größten Anteilhabern des Offenen Immobilienfonds „TMW Immobilien Weltfonds“, kam das Fondsmanage-ment des TMW Fonds zu dem Ergebnis, dass eine nachhaltige Öffnung des Fonds zum Ablauf der zweijährigen Aussetzung am 8. Februar 2012 nicht gewährleistet ist. Aufgrund dieser Tatsache wird der TMW Immobilien Weltfonds bis zum 31. Mai 2014 aufgelöst. Halbjährliche Rückzahlungen aus erwirtschafteten Veräußerungserlösen sind ab Januar 2012 geplant. Der Umfang der halbjährlichen Rückzahlungen richtet sich nach der Liquidität des Sondervermögens zum jeweiligen Stichtag, unter Berücksichtigung erforderlicher Kreditrückführungen und Rückstellungen.

Fortsetzung Bericht zum Geschäftsverlauf

Zudem gab die Aberdeen Immobilien Kapitalanlagegesellschaft mbH bekannt, dass der Offene Immobilienfonds DEGI GLOBAL BUSINESS bis spätestens 30. Juni 2014 geordnet aufgelöst wird. Der Fonds war am 01. November 2005 erfolgreich als offener Immobilienfonds für institutionelle Investoren – Versicherungen und Altersversorger, aber auch Stiftungen, Family Offices, Dachfonds und Vermögensverwalter – aufgelegt worden, die auf ein breit diversifiziertes internationales Portfolio setzten. Die geordnete Auflösung stellt die Gleichbehandlung aller Anleger unabhängig vom investierten Volumen sicher. Gemeinsam mit den Investoren hat Aberdeen nach Lösungen gesucht, dabei hat sich nach vielen Gesprächen und schriftlicher Kommunikation herauskristallisiert, dass eine Auflösung der beste Weg ist, die Interessen der Anleger zu wahren. Die intensive Kommunikation mit den Aberdeen bekannten Investoren wird bis zur endgültigen Auflösung beibehalten. Vorgesehen sind zwei Auszahlungen im Jahr, jeweils halbjährlich, erstmals im Oktober 2011.

Durch die Reduzierung der Offenen Immobilienfonds konnten die anderen Sachwert-Themen deutlich ausgebaut werden. So wurden unter anderem im Juni, Juli und August breit aufgestellte Rohstofffonds sowie einzelne Edelmetalle wie Gold, Kupfer oder Platin in Form von physisch besicherten Exchange Traded Commodities aufgestockt. Gold wurde zwischenzeitlich deutlich übergewichtet und konnte im August nahe dem Höchstkurs wieder in eine neutrale Quote zurückgeführt werden.

Bei Immobilienaktien erfolgte im Mai und Juni ein Tausch von asiatischen Immobilienaktien, die eine nachlassende Wachstumsdynamik zeigten, in einen global aufgestellten Immobilienaktienfonds.

Die allokierten Aktienfonds mit Schwerpunkt auf Agrar- und Ernährungsunternehmen, Infrastrukturgesellschaften sowie Holz- und Papierunternehmen konnten sich im volatilen Marktumfeld behaupten. Rohstoffaktien und insbesondere Minenwerte mussten im September deutliche Kursrückgänge verkraften.

Der WALLBERG Real Asset P verlor im Berichtszeitraum -3,1%* an Wert (Anteilklasse I: -2,9%*, Anteilklasse R: -2,7%*). Insbesondere der September beeinflusste das Ergebnis, nachdem nahezu alle Anlageklassen im Sachwertbereich eine negative Wertentwicklung verzeichneten. Selbst das Krisenmetall Gold verlor deutlich.

Wir sind weiter bestrebt, die einzelnen Positionen und Themen der Real Assets sukzessive auszubauen und sehen Sachwerte mittelfristig als Gewinner in der Schuldenkrise.

Wir danken unseren Anlegern, Vermittlern und Beratern für das entgegengebrachte Vertrauen.

*) Wertentwicklung auf Basis des Nettoinventarwerts, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keinen Rückschluss auf die Wertentwicklung in der Zukunft zu. Diese kann höher, gleich hoch oder niedriger sein.

Fortsetzung Bericht zum Geschäftsverlauf

Zusatzinformation zu Ausgaben/Rücknahmen von Zielfonds

Zum 30.09.2011 war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme der Anteilsscheine ausgesetzt war:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW per 30.09.2011
DE0009846451	AXA IMMOSELECT	10,94%
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	7,09%
DE0009805002	CS EUROREAL-A	3,53%
DE0009772681	UBS D 3 SEC REAL ESTATE EUR	0,34%

Des Weiteren war der Fonds zum 30.09.2011 in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme eingeschränkt war:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW per 30.09.2011
DE000A0LFBX4	WARBURG-HENDERSON MULTINAT	7,78%
DE000A0MY559	FOCUS NORDIC CITIES	6,33%
DE0009802314	SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	4,01%
DE0009772616	UBS D EUROINVEST IMMOBILIEN	2,53%

Zum 30.09.2011 war der Fonds in nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, der sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung bis 30.09.2013 befindet:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW per 30.09.2011
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE	6,80%

Zum 30.09.2011 war der Fonds in nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, der sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung bis 31.05.2014 befindet:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW per 30.09.2011
DE000A0DJ328	TMW IMMOBILIEN WELTFONDS	9,67%

Fortsetzung Bericht zum Geschäftsverlauf

Zum 30.09.2011 war der Fonds in nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, der sich am Abschlusstichtag in einer geordneten Abwicklung bis 30.06.2014 befindet:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW per 30.09.2011
DE000A0ETSR6	DEGI GLOBAL BUSINESS	4,08%

Die Bewertung der Zielfonds erfolgte gemäß Verkaufsprospekt anhand indikativer Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt wurden.

Die vorgenannten Zielfonds werden teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich niedrigeren Preisen gehandelt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt.

Luxemburg, im Oktober 2011

Der Verwaltungsrat der Wallberg Invest S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Zahlen, Daten & Fakten

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOM1Y7
 ISIN-Code: LU0322787366
 Ausgabeaufschlag: 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: 0,00 %
 Verwaltungsvergütung: 1,00 %
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

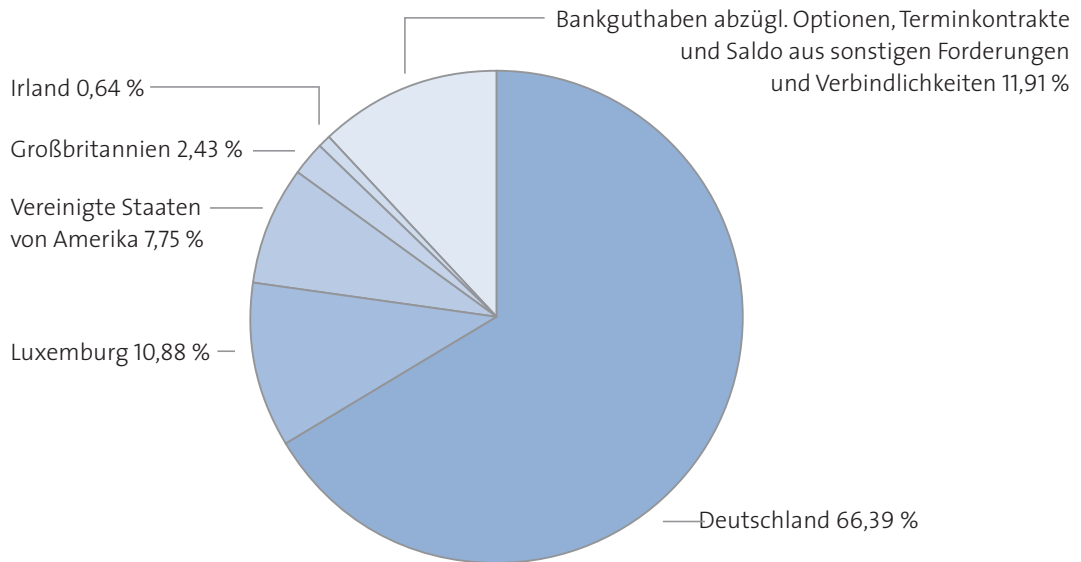
Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOM1Y6
 ISIN-Code: LU0322786558
 Ausgabeaufschlag: 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: 0,00 %
 Verwaltungsvergütung: 0,60 %
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

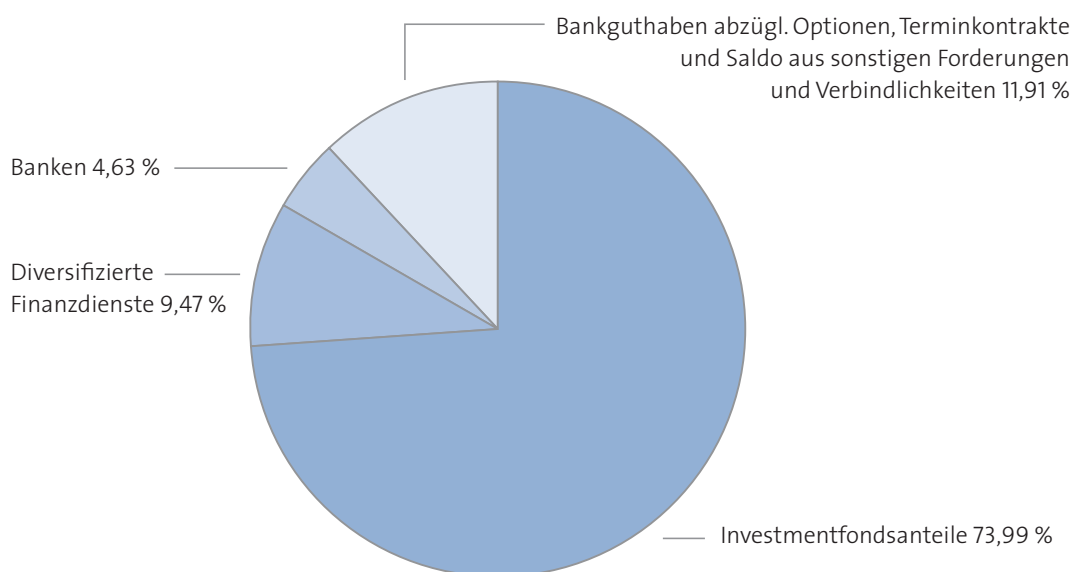
Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: AOYFTV
 ISIN-Code: LU0471505825
 Ausgabeaufschlag: 5,00 %
 Rücknahmeabschlag: 0,00 %
 Verwaltungsvergütung: 0,13 %
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



WALLBERG Real Asset

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Deutschland	66,39 %
Luxemburg	10,88 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,75 %
Großbritannien	2,43 %
Irland	0,64 %
Wertpapiervermögen	88,09 %
Optionen	-0,08 %
Terminkontrakte	-0,12 %
Bankguthaben	12,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,46 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	73,99 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,47 %
Banken	4,63 %
Wertpapiervermögen	88,09 %
Optionen	-0,08 %
Terminkontrakte	-0,12 %
Bankguthaben	12,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,46 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2011

	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
Wertpapiervermögen		EUR
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 54.389.420,47)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2011: EUR 49.508.674,66)	49.015.659,58	42.010.444,39
Bankguthaben *	1.094.031,00	5.994.138,04
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	42.707,83	0,00
Zinsforderungen	1.902,96	8.790,74
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.508.195,50	0,00
Sonstige Aktiva **	2.215,22	1.714,13
	51.664.712,09	48.015.087,30
Optionen	-39.330,00	-37.940,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-88.907,38	0,00
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	0,00	-58.725,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-166.045,72
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-38.511,06	-34.282,56
Depotbankvergütung ***	-4.009,12	-3.621,90
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-3.212,32	-3.073,73
Register- und Transferstellenvergütung	-739,80	-2.244,06
Vertriebsstellenvergütung	-424,66	-409,84
Taxe d'abonnement ****	-6.086,80	-5.480,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.600,00	-14.300,00
	-209.821,14	-326.123,00
Netto-Fondsvermögen	51.454.890,95	47.688.964,30
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.400.853,207	2.278.917,171

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2011 - 30. September 2011

**** Rückstellungen für das 3. Quartal 2011

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	22.576.079,46 EUR	20.454.185,42 EUR
Umlaufende Anteile	2.371.012,448	2.249.515,386
Anteilwert	9,52 EUR	9,09 EUR
Anteilklasse I	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	18.553.766,80 EUR	17.425.907,81 EUR
Umlaufende Anteile	19.219,759	18.872,785
Anteilwert	965,35 EUR	923,34 EUR
Anteilklasse R	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.325.044,69 EUR	9.808.871,07 EUR
Umlaufende Anteile	10.621,000	10.529,000
Anteilwert	972,13 EUR	931,61 EUR

WALLBERG Real Asset

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse P

	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.486.740,640	2.371.012,448
Ausgegebene Anteile	13.748,315	57.329,177
Zurückgenommene Anteile	-1.129.476,507	-178.826,239
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.371.012,448	2.249.515,386

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse I

	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.911,508	19.219,759
Ausgegebene Anteile	1,113	8,026
Zurückgenommene Anteile	-19.692,862	-355,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	19.219,759	18.872,785

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse R

	31. MÄRZ 2011	30. SEPTEMBER 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.306,000	10.621,000
Ausgegebene Anteile	5.986,000	35,000
Zurückgenommene Anteile	-2.671,000	-127,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	10.621,000	10.529,000

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Investmentfondsanteile								
Deutschland								
DE0009846451	AXA Immoselect	EUR	0,000	0,000	100.000,000	52,2000	5.220.000,00	10,94
DE0009805002	CS Euroreal	EUR	0,000	0,000	28.300,000	59,5000	1.683.850,00	3,53
DE000A0ETSR6	DEGI Global Business	EUR	0,000	0,000	26.146,000	74,3800	1.944.739,48	4,08
DE000A0MY559	Focus Nordic Cities	EUR	0,000	334.500,000	277.300,000	10,8900	3.019.797,00	6,33
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	143.014,000	22,6700	3.242.127,38	6,80
DE0009802306	SEB ImmoInvest	EUR	0,000	0,000	62.200,000	54,3700	3.381.814,00	7,09
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	52.300,000	15.182,000	125,8900	1.911.261,98	4,01
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	0,000	0,000	95.711,000	48,1800	4.611.355,98	9,67
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	EUR	0,000	0,000	16.000,000	10,2100	163.360,00	0,34
DE0009772616	UBS (D) Euroinvest Immobilien	EUR	0,000	150.000,000	79.000,000	15,2600	1.205.540,00	2,53
DE000A0LFBX4	Warburg-Henderson Multinational Plus	EUR	0,000	0,000	40.000,000	92,7600	3.710.400,00	7,78
							30.094.245,82	63,10
Großbritannien								
GB00B2PF3X70	First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	137.000,000	0,000	137.000,000	0,8531	116.874,70	0,25
GB00B2PF4L24	First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	252.700,000	0,000	252.700,000	0,8763	221.441,01	0,46
							338.315,71	0,71
Irland								
DE000A0NA0H3	iShares S&P Global Timber & Forestry Fund	EUR	0,000	0,000	30.000,000	10,1800	305.400,00	0,64
							305.400,00	0,64
Luxemburg								
LU0353377509	Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	525,000	0,000	525,000	974,6900	511.712,25	1,07
LU0326424115	BlackRock Global Funds - World Mining Fund	EUR	17.900,000	17.400,000	34.900,000	5,9000	205.910,00	0,43
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF	EUR	6.000,000	0,000	6.000,000	31,3000	187.800,00	0,39
LU0350836184	DJE - Agrar & Ernährung	EUR	3.500,000	0,000	8.000,000	103,1400	825.120,00	1,73

Fortsetzung auf der Folgeseite

WALLBERG Real Asset

Vermögensaufstellung

Fortsetzung

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
LU0356904333	JPMorgan Funds - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	USD	29.500,000	0,000	61.500,000	9,1200	410.991,43	0,86
LU0259322260	Market Access AMEX Gold Bugs	EUR	1.460,000	0,000	1.460,000	158,6900	231.687,40	0,49
LU0263854407	Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	EUR	9.500,000	0,000	14.500,000	93,3400	1.353.430,00	2,84
LU0340557775	Pictet - Timber	USD	8.800,000	0,000	8.800,000	93,1400	600.595,00	1,26
LU0288928376	Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	EUR	0,000	0,000	2.600,000	85,7400	222.924,00	0,47
							4.550.170,08	9,54
Investmentfondsanteile							35.288.131,61	73,99

Zertifikate

Notierte Titel

Deutschland

XS0356365527	Société Générale Options Europe/ Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	EUR	100.000	0	1.900.000	112,7500	1.569.758,92	3,29
							1.569.758,92	3,29

Großbritannien

DE000A1EK3B8	DB ETC Plc./Palladium Zert. v.10(2060)	EUR	2.250	1.000	2.450	47,5000	116.375,00	0,24
DE000A1EK0H1	Dte. Bank ETC Plc./Platin v.10(2060)	EUR	4.750	0	6.000	117,7700	706.620,00	1,48
							822.995,00	1,72

Luxemburg

XS0240905827	Royal Bank of Scotland NV/ Herald Henderson Property Fund Zert. Perp.	EUR	0	0	2318.539,8100		637.079,62	1,34
							637.079,62	1,34

Vereinigte Staaten von Amerika

DE000A1EK0G3	DB ETC Plc./Gold Zert. v.10(2060)	EUR	15.750	9.700	8.800	129,8800	1.142.944,00	2,40
DE000A1KJHG8	DB ETC Plc./ETC Rhodium Index Zert. v.11(2061)	EUR	1.060	0	1.060	128,5800	136.294,80	0,29

Fortsetzung auf der Folgeseite

Vermögensaufstellung

Fortsetzung

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
JE00B419CB89	ETFS Industrial Metal Securities Ltd./ Kupfer Zert. Perp.	USD	41.200	0	41.200	35,2000	1.062.680,44	2,23
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	11.500	0	11.500	117,4400	1.350.560,00	2,83
							3.692.479,24	7,75
Notierte Titel							6.722.312,78	14,10
Zertifikate							6.722.312,78	14,10
Wertpapiervermögen							42.010.444,39	88,09

Optionen

Short-Positionen **

EUR

Call on DAX Performance-Index Oktober 2011/6.200,00	0	140	-140	-25.970,00	-0,05
Put on DAX Performance-Index Oktober 2011/4.500,00	0	140	-140	-11.970,00	-0,03
				-37.940,00	-0,08
Short-Positionen				-37.940,00	-0,08
Optionen				-37.940,00	-0,08

Terminkontrakte

Short-Positionen

EUR

EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2011	25	70	-45	-58.725,00	-0,12
				-58.725,00	-0,12
Short-Positionen				-58.725,00	-0,12
Terminkontrakte				-58.725,00	-0,12

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A. *** (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	48.375,00	48.375,00	0,10
DZ PRIVATBANK S.A. *** (Initial Margin)	EUR	0,0000	täglich	325.160,90	325.160,90	0,68
DZ PRIVATBANK S.A. ***	EUR	1,2130	täglich	5.619.927,76	5.619.927,76	11,79
DZ PRIVATBANK S.A. ***	USD	0,0750	täglich	920,32	674,38	0,00
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					5.994.138,04	12,57
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-218.953,13	-0,46
Netto-Fondsvermögen in EUR					47.688.964,30	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 7.490.000,00.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

WALLBERG Real Asset

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV'
USD	Währungsverkäufe	3.950.000,00	2.896.954,32	6,07

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Terminkontrakte

Zum 30. September 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV'
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2011	-45	-990.450,00	-2,08
		-990.450,00	-2,08
Short-Positionen		-990.450,00	-2,08
Terminkontrakte		-990.450,00	-2,08

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. April 2011 bis 30. September 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile				
Irland				
IE00B0H4S111	Amadeus Capital Vision Plc. - Amadeus Asian Real Estate Securities Fund	EUR	0,000	20.000,000
Luxemburg				
LU0259321452	Market Access RICI-A Index Fund	EUR	0,000	2.300,000

Fortsetzung auf der Folgeseite

Zu- und Abgänge

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	
Zertifikate				
Notierte Titel				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0J7	DB ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	400	1.200
Optionen				
EUR				
	Call on DAX Performance-Index April 2011/7.200,00		190	0
	Call on DAX Performance-Index August 2011/7.650,00		150	150
	Call on DAX Performance-Index Juli 2011/7.500,00		160	160
	Call on DAX Performance-Index Juni 2011/7.800,00		110	110
	Call on DAX Performance-Index Mai 2011/7.550,00		120	120
	Call on DAX Performance-Index Mai 2011/7.650,00		120	120
	Call on DAX Performance-Index September 2011/6.200,00		130	130
	Put on DAX Index August 2011/5.700,00		150	150
	Put on DAX Index August 2011/6.450,00		150	150
	Put on DAX Index Mai 2011/6.600,00		120	120
	Put on DAX Performance-Index April 2011/6.200,00		190	0
	Put on DAX Performance-Index Juli 2011/6.500,00		160	160
	Put on DAX Performance-Index Juni 2011/6.650,00		110	110
	Put on DAX Performance-Index Juni 2011/6.850,00		110	110
	Put on DAX Performance-Index September 2011/4.550,00		130	130
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2011		18	18
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2011		102	102

WALLBERG Real Asset

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in %*	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
Allianz Global Investors Fund -				
Allianz Commodities Strategy	EUR	0,00	0,00	0,50
Amadeus Capital Vision Plc. -				
Amadeus Asian Real Estate Securities Fund	EUR	5,00	0,00	1,75
AXA Immoselect	EUR	6,00	0,00	0,60
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	EUR	5,00	1,00	1,75
CS Euroreal	EUR	5,00	0,00	0,75
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF	EUR	0,00	0,00	0,40
DEGI Global Business	EUR	0,00	4,00	0,50
DJE - Agrar & Ernährung	EUR	0,00	0,00	1,00
First State Investments ICVC -				
Global Property Securities	EUR	5,00	0,00	1,50
First State Investments ICVC -				
Global Resources Fund	EUR	4,00	0,00	0,85
Focus Nordic Cities	EUR	5,00	0,00	0,60
iShares S&P Global Timber & Forestry Fund	EUR	0,00	0,00	0,65
JPMorgan Funds -				
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	USD	0,00	0,00	0,90
Market Access AMEX Gold Bugs	EUR	0,00	0,00	0,70
Market Access RICI-A Index Fund	EUR	0,00	0,00	0,85
Morgan Stanley P2 Value	EUR	5,00	0,00	0,80
Partners Group Listed Investments SICAV -				
Listed Infrastructure	EUR	5,00	0,00	1,25
Pictet - Timber	USD	5,00	1,00	1,60
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	EUR	5,00	1,00	1,75
SEB ImmoInvest	EUR	5,25	0,00	0,65
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	3,00	3,00	0,90
TMW Immobilien Weltfonds	EUR	5,00	0,00	0,75
UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	EUR	5,00	3,00	0,94
UBS (D) Euroinvest Immobilien	EUR	0,00	0,00	0,66
Warburg-Henderson Multinational Plus	EUR	5,00	0,00	0,72

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. April 2011 bis 30. September 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,3647
-----------	-----	---	--------



WALLBERG Real Asset

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

per 30. September 2011

1. ALLGEMEINES

Der Investmentfonds WALLBERG Real Asset, aufgelegt auf Initiative der DONNER & REUSCHEL AG, wurde von der IPConcept Fund Management bis zum 30. September 2008 verwaltet.

Seit dem 01. 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 04. November 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 20. Dezember 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen bis zum 31. Dezember 2010 und seit dem 1. Januar 2011 Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 19. März 2008 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 17. Mai 2008 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B -137 988 eingetragen.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit der 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 Fondswährung.
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt sowie bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fortsetzung

5. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist.
 - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).
 - d) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbareren, Bewertungsregeln festgelegt.
 - e) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
6. Falls die jeweiligen Kurse nicht repräsentativ sind oder falls für andere als die unter Lit. a) und b) genannten Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen aktuellen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt.
7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
8. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fortsetzung

9. Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilinhaber des Fonds gezahlt wurden.
10. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den Fonds. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den Fonds insgesamt.

3. BESTEUERUNG DES INVESTMENTFONDS

Eine jährliche Abgabe von 0,05 % (taxe d'abonnement) wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Netto-Teilfondsvermögen auferlegt. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Teilfondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an den Investmentfonds beim Anleger

Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt.

4. THESAURIERUNG/AUSSCHÜTTUNG

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren.

Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter einen Betrag vom EUR 1.250.000,- sinkt.

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fortsetzung

6. ZUSATZINFORMATION ZU ZERTIFIKATEN UND AUSGABEN/RÜCKNAHMEN VON ZIELFONDS

Zum 30.09.2011 war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme der Anteilscheine ausgesetzt war:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW	NIW am 30.09.11	Börse HH* am 30.09.11
DE0009846451	AXA IMMOSELECT	10,94 %	52,20 €	35,48 €
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	7,09 %	54,37 €	46,95 €
DE0009805002	CS EUROREAL	3,53 %	59,50 €	51,51 €
DE0009772681	UBS (D) 3 SECTOR REAL ESTATE EUROPE	0,34 %	10,21 €	7,51 €
Gesamtsumme		21,90 %		

* HH = Hamburg

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fortsetzung

Des Weiteren war der Fonds zum 30.09.2011 in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme eingeschränkt war:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW	NIW am 30.09.11	Börse HH [*] am 30.09.11
DE0009802314	SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RETURN FUND	4,01 %	125,89 €	nicht notiert
DE000A0MY559	FOCUS NORDIC CITIES	6,33 %	10,89 €	nicht notiert
DE000A0LFBX4	WARBURG-HENDERSON MULTINATIONAL PLUS	7,78 %	92,76 €	nicht notiert
DE0009772616	UBS (D) EUROINVEST IMMOBILIEN	2,53 %	15,26 €	14,71 €
Gesamtsumme		20,65 %		

* HH = Hamburg

Bei oben erwähnten Zielfonds bestehen je nach Kapitalanlagegesellschaft Rücknahmefristen bzw. Rücknahmeabschläge.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fortsetzung

Zum 30.09.2011 war der Fonds in nachfolgend aufgeführte Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befinden:

ISIN	Fondsname	Anteil am NIW	NIW am 30.09.11	Börse HH* am 30.09.11
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE	6,80 %	22,67 €	12,11 €
DE000A0DJ328	TMW IMMOBILIEN WELTFONDS	9,67 %	48,18 €	28,95 €
DE000A0ETS R6	DEGI GLOBAL BUSINESS	4,08 %	74,38 €	41,00 €
Gesamtsumme		20,55 %		

* HH = Hamburg

Die Bewertung der oben aufgeführten Zielfonds erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt wurden. Die vorgenannten Zielfonds werden teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich geringeren Preisen gehandelt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt. 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.

Zum 30.09.2011 war der Fonds in das folgende Zertifikat mit 3,29% des Nettofondsvermögens investiert:

Das SG Option Europe SA Institutional Global Timber Investment S.A. Zertifikat 30/07/2007 verbrieft die Teilhaber an der Entwicklung der Institutional Global Timber S.A., die über deutsche Kapitalgesellschaften Investitionen in Waldfonds und Waldfarmen tätigt.

Sowohl auf Ebene des Zertifikates als auch auf Ebene der zugrundeliegenden Vermögenswerte findet kein regelmäßiger Handel statt. Eine Rücknahmepflicht seitens des Emittenten besteht nicht. Die Preise der unterliegenden Waldinvestments werden mit Hilfe von Bewertungsmodellen auf Basis von Businessplänen von einer von der Wallberg Invest S.A. unabhängigen Kapitalanlagegesellschaft ermittelt.





Halbjahresbericht WALLBERG Real Asset per 30. September 2011

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten Halbjahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.



Michael Marx

*Verwaltungsrat der
Wallberg Invest S.A.*



Christian Rauscher

*Verwaltungsrat der
Wallberg Invest S.A.*



4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

info@wallberg.eu
www.wallberg.eu