



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023

## DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung  
K1982



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND mit seinem Teilfonds GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS .....	9
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	17
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft) .....	20
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	21



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Elisabeth Backes**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Kontaktstelle Deutschland:**  
**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Republik Österreich*

**Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich**  
**Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

### *Schweiz*

Zahlstelle in der Schweiz  
**Tellco AG**  
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Vertreter in der Schweiz  
**1741 Fund Solutions AG**  
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

## Anlageberater und Vertriebsstelle

**DF Deutsche Finance Capital GmbH**  
Leopoldstraße 156, D-80804 München

## Gebundener Vermittler

**DF Deutsche Finance Securities GmbH**  
Leopoldstraße 156, D-80804 München

## Abschlussprüfer

**KPMG Audit S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Die internationalen Börsen haben das Jahr 2023 mit deutlichen Gewinnen abgeschlossen. Im vierten Quartal trieben vor allem die Hoffnungen auf ein Nachlassen des Inflationsdrucks und sinkende Zinsen die Märkte an und bescherten den Börsen ein starkes Jahr. Der Euro-Stoxx und der deutsche DAX legten 2023 gut 19 % bzw. 20 % zu. Auch die Börsen in den USA blicken auf ein gutes Jahr 2023 zurück. Dow Jones und S&P-500 stiegen um 14 % bzw. 24 %. Noch deutlicher nach oben ging es mit der technologieelastigen Nasdaq. Der Nasdaq-Composite gewann 43 %. In Asien fiel das Bild durchwachsen aus. Während der japanische Nikkei 28 % gewann, fiel der chinesische CSI-300 um 11 %.

Vor allem die Aussicht auf sinkende Leitzinsen bescherte den Börsen eine Jahresendrally, die mehrere Indizes wie den DAX oder Dow Jones auch auf neue Allzeithochs trieb. Angesichts der seit dem Krieg in der Ukraine deutlich gestiegenen Energiepreise und Inflationsraten hatten die Notenbanken lange an ihrem restriktiven Kurs festgehalten und die Zinsen im Kampf gegen die Inflation hochgehalten. Dazu kamen im Herbst Ängste vor einer Eskalation der Lage in Israel.

Globale Real Estate Aktien waren Underperformer im Vergleich zum breiteren Aktienmarkt. Dabei gab es in 2023 wie schon 2022 eine starke Divergenz innerhalb der REIT-Performance nach Immobilienarten. Während Aktien von Hotels (+32 %) und Wohnen (+25 %) relative Outperformer in Europa waren, performten die Sektoren Gesundheit (-3 %) und Self-Storage (+6 %) in 2023 schlechter in Europa. Dagegen waren in den USA die Sektoren Büro (+2 %) und Wohnen (8 %) die Underperformer und die Outperformer Data Center (+30 %) und Industrie/Logistik (+19 %).

## Entwicklung

Der Teilfonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS erzielte in 2023 mit 9,24 % (Anteilklasse R) bzw. 10,01 % (Anteilklasse I) eine Outperformance gegenüber einem globalen Immobilienaktienindex und eine Outperformance gegenüber dem EPRA/NAREIT USA TR EUR.

Der Schwerpunkt der Anlagen lag weiterhin auf substanzstarken Immobilienaktien und REITs (z.B. Data Center/Tower, Wohnen, Healthcare/Life Science und Logistik) in entwickelten Märkten mit einer Beimischung von immobiliennahen Einzeltiteln.

## Ausblick

Die Aktienmärkte profitierten im November und Dezember 2023 vor allem vom Szenario wieder sinkender Leitzinsen, vor allem in den USA. Die Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank Fed und der EZB sind in den letzten Wochen vermutlich etwas über das Ziel hinausgeschossen, wodurch sich ein gewisses Enttäuschungspotenzial aufbauen kann. Abhängig machen die Notenbanken ihr Vorgehen von den Inflations- und Konjunkturdaten. Somit kann es an den Aktienmärkten durchaus zu zwischenzeitlichen Kursrücksetzern kommen.

Sollte sich die Inflation im laufenden Jahr weiter abschwächen und damit die Zinserwartungen weiter fallen, erwarten wir einen beschleunigten gesamtwirtschaftlichen Aufschwung. Zwar dürften die Inflationsraten auch wegen der zunehmend knappen Arbeitskräfte über dem langjährigen Durchschnitt bleiben. Wir sehen hier die Möglichkeit einer Sektor-Rotation, die zugunsten von Value-Werten wie Immobilienaktien und damit zu einer Outperformance im Vergleich zu den großen marktbreiten Indizes in den nächsten 12 Monate führen kann.

Global gesehen verfügen viele Immobilienaktien und REITs weiterhin über starke Bilanzen, erstklassige Immobilienportfolios, hohes Mieteinkommenspotenzial und qualifizierte zykluserprobte Management-Teams. Nachdem in 2022 und 2023 Immobilienaktien überproportional abverkauft wurden, führte der deutliche Kursrückgang gegenüber Aktien als auch direkten Immobilien zu historisch niedrigen Bewertungen auf absoluter als auch relativer Sicht.

Unternehmensgewinne von Immobiliengesellschaften dürften aus unserer Sicht operativ 2024 positiv überraschen sowie Fusionen und Übernahmen ebenfalls einen Boden für die Aktienkurse bilden können. Da der überwiegende Anteil der im Portfolio vertretenen Unternehmen aufgrund ihres stabilen Geschäftsmodells und zahlreiche Unternehmen mit langfristig attraktiven Immobilien weiterhin zum Teil deutlich unter NAV notieren, sehen wir die weitere Entwicklung des Fonds unverändert positiv auch in Zeiten von erhöhten Marktturbulenzen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Lux GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Zum 31. Dezember 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen zwischen den 29. und 31. Dezember ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von -98.555,65, welcher einen signifikanten Einfluss von -0,76 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne 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") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

### Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	9,24 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	10,01 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,93 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,23 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,93 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,23 %

### Performance Fee

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,00 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)*	0,00 %

### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	57 %
---	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R grundsätzlich ausgeschüttet. Am 12. Dezember 2023 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,21 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Jahresendausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I grundsätzlich ausgeschüttet. Am 12. Dezember 2023 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 12,65 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Jahresendausschüttung vorgenommen.

### Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

\* Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für diese Anteilklasse nicht vorgesehen.



## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)

40.430,69 EUR





# Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

## GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Da der Fonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND zum 31. Dezember 2023 aus nur einem Teilfonds, dem GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>12.529.449,35</b>	<b>96,27</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Australien</b>									
NATIONAL STORAGE REIT Reg. Stapled Securities o.N.	AU000000NSR2	Stück	100.000,00	0,00	0,00	AUD	2,31	142.685,07	1,10
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
HAMBORNER REIT AG Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2333	Stück	35.000,00	5.000,00	0,00	EUR	6,83	239.050,00	1,84
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	Stück	7.500,00	2.000,00	0,00	EUR	65,30	489.750,00	3,76
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	Stück	4.250,00	750,00	-1.000,00	EUR	177,00	752.250,00	5,78
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	Stück	7.500,00	5.000,00	-2.500,00	EUR	79,68	597.600,00	4,59
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	Stück	4.134,00	3.500,00	-2.366,00	EUR	78,22	323.361,48	2,48
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	500,00	500,00	-1.000,00	EUR	138,20	69.100,00	0,53
<b>China</b>									
China Tower Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100003688	Stück	4.000.000,00	2.000.000,00	-2.000.000,00	HKD	0,82	377.958,56	2,90
<b>Frankreich</b>									
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	Stück	17.500,00	17.500,00	0,00	EUR	24,88	435.400,00	3,35
<b>Großbritannien</b>									
Segro PLC Registered Shares LS -,10	GB00B5ZN1N88	Stück	75.000,00	15.000,00	-5.000,00	GBP	8,97	773.626,12	5,94
Shaftesbury Capital PLC Registered Shares LS -,25	GB00B62G9D36	Stück	150.000,00	225.000,00	-175.000,00	GBP	1,39	240.055,19	1,84
<b>Guernsey</b>									
Shurgard Self Storage Ltd. Registered Shares o.N.	GG00BQZCBZ44	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	EUR	45,00	585.000,00	4,49
<b>Irland</b>									
Irish Resident.Properties REIT Registered Shares EO -,10	IE00BJ34P519	Stück	300.000,00	125.000,00	0,00	EUR	1,11	331.800,00	2,55
<b>Kanada</b>									
Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.	CA1349211054	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	48,87	133.483,56	1,03
<b>Niederlande</b>									
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	NL0015000K93	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	22,42	448.400,00	3,45
<b>Singapur</b>									
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.	SGXE62145532	Stück	40.000,00	0,00	0,00	SGD	3,17	86.718,64	0,67



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Digital Core REIT Registered Units o.N.	SGXC50067435	Stück	1.250.000,00	1.323.600,00	-73.600,00	USD	0,65	725.893,58	5,58
<b>Spanien</b>									
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	Stück	12.500,00	2.500,00	0,00	EUR	35,99	449.875,00	3,46
<b>USA</b>									
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	Stück	6.500,00	2.500,00	-250,00	USD	128,90	754.344,11	5,80
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	Stück	2.000,00	1.250,00	-250,00	USD	217,16	391.032,68	3,00
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US03064D1081	Stück	12.500,00	5.500,00	-500,00	USD	30,58	344.152,34	2,64
ANGI Inc. Registered Shares DL -,001	US00183L1026	Stück	175.000,00	75.000,00	-75.000,00	USD	2,53	398.622,49	3,06
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012	Stück	2.750,00	2.750,00	0,00	USD	189,60	469.433,69	3,61
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	Stück	5.750,00	1.500,00	-1.750,00	USD	136,12	704.681,73	5,41
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070	Stück	6.000,00	1.500,00	0,00	USD	62,50	337.624,92	2,59
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057	Stück	500,00	0,00	0,00	USD	252,75	113.779,60	0,87
Healthcare Realty Trust Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US42226K1051	Stück	32.500,00	32.500,00	0,00	USD	17,44	510.308,81	3,92
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030	Stück	33.000,00	14.500,00	-3.500,00	USD	20,18	599.567,84	4,61
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	Stück	4.500,00	0,00	-500,00	USD	135,19	547.722,16	4,21
Zillow Group Inc. Registered Shares DL -,01	US98954M1018	Stück	3.000,00	0,00	-7.000,00	USD	57,82	156.171,78	1,20
<b>Bankguthaben</b>								<b>499.048,75</b>	<b>3,83</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			368.267,39			EUR		368.267,39	2,83
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			34.179,20			GBP		39.295,47	0,30
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			101.613,38			USD		91.485,89	0,70
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>23.543,56</b>	<b>0,18</b>
Dividendenansprüche			21.452,24			EUR		21.452,24	0,16
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.091,32			EUR		2.091,32	0,02
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>13.052.041,66</b>	<b>100,28</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-36.942,10</b>	<b>-0,28</b>
<b>aus</b>									
Anlageberatungsvergütung			-10.759,06			EUR		-10.759,06	-0,08
Prüfungskosten			-16.761,21			EUR		-16.761,21	-0,13
Risikomanagementvergütung			-800,00			EUR		-800,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.627,09			EUR		-1.627,09	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vertriebsstellenvergütung			-3.599,92				EUR	-3.599,92	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-948,29				EUR	-948,29	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.730,42				EUR	-1.730,42	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-16,11				EUR	-16,11	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-36.942,10</b>	<b>-0,28</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>13.015.099,56</b>	<b>100,00**</b>
<b>Umlaufende Anteile R</b>		<b>STK</b>						<b>55.853,686</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>		<b>STK</b>						<b>8.254,904</b>	
<b>Anteilwert R</b>		<b>EUR</b>						<b>91,52</b>	
<b>Anteilwert I</b>		<b>EUR</b>						<b>957,39</b>	

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,6190	per 28.12.2023 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8698	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,6782	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4645	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4622	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1107	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	CA0194561027	CAD	0,00	-10.000,00
Arealink Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3167620008	JPY	0,00	-25.000,00
Boardwalk Real Est. Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	CA0966311064	CAD	0,00	-3.750,00
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	USD	0,00	-750,00
CapitaLand Ascott Trust Reg. Stapled Units o.N.	SGXC16332337	SGD	2.280,52	-2.280,52
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	FR0010040865	EUR	0,00	-2.000,00
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	US3793782018	USD	0,00	-12.500,00
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	EUR	0,00	-5.000,00
Hongkong & Shang.Hotels Ltd. Registered Shares o.N.	HK0045000319	HKD	0,00	-290.000,00
Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NBX80	EUR	0,00	-12.000,00
Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49427F1084	USD	0,00	-1.875,00
Lifull Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3758140002	JPY	0,00	-150.000,00
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05	BMG578481068	USD	0,00	-140.000,00
Polski Hldg Nieruchomosci S.A. Inhaber-Aktien Ser.B -1- ZY 1	PLPHN0000014	PLN	0,00	-71.800,00
Postal Realty Trust Inc. Registered Shares A DL -,01	US73757R1023	USD	0,00	-10.000,00
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	EUR	0,00	-12.500,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
Bricks Newco Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00BYV2MV74	GBP	0,00	-499.799,00
DCI Advisors Ltd. Registered Shares EO -,01	VGG2803G1028	GBP	0,00	-2.237.500,00
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	EUR	0,00	-7.000,00
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YPDD0	EUR	0,00	-17.500,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Abacus Property Group Reg. Stapled Units o.N.	AU000000ABP9	AUD	0,00	-75.000,00
Raven Property Group Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00B0D5V538	GBP	0,00	-645.106,00
Self Storage Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	NO0010781206	NOK	0,00	-100.000,00
Shurgard Self Storage S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1883301340	EUR	0,00	-11.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Bankguthaben	10.404,22	16.739,16	27.143,38
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	101.836,11	162.063,36	263.899,47
Ordentlicher Ertragsausgleich	3.685,25	-276,54	3.408,71
<b>Summe der Erträge</b>	<b>115.925,58</b>	<b>178.525,98</b>	<b>294.451,56</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-7.710,50	-12.070,20	-19.780,70
Verwahrstellenvergütung	-4.925,36	-6.191,99	-11.117,35
Depotgebühren	-2.005,21	-3.335,43	-5.340,64
Taxe d'abonnement	-2.331,00	-3.722,85	-6.053,85
Prüfungskosten	-8.836,28	-14.297,78	-23.134,06
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.107,19	-16.383,91	-26.491,10
Anlageberatungsvergütung	-46.943,96	-75.438,58	-122.382,54
Risikomanagementvergütung	-3.683,41	-5.916,59	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-10.364,23	-14.714,83	-25.079,06
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.575,00	-8.700,00	-16.275,00
Zinsaufwendungen	-98,48	-158,71	-257,19
Vertriebsstellenvergütung	-32.860,78	-7.543,88	-40.404,66
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-5.690,29	514,44	-5.175,85
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-143.131,69</b>	<b>-167.960,31</b>	<b>-311.092,00</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-16.640,44</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			478.702,56
Realisierte Verluste			-2.301.027,20
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-12.294,16
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>-1.834.618,80</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>-1.851.259,24</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			291.566,26
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			2.696.113,18
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>2.987.679,44</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>1.136.420,20</b>

\* Der Teilfonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



## Entwicklung des Fondsvermögens GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

für die Zeit vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	11.778.213,82
Zwischenausschüttungen	-171.383,75
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	257.787,99
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.137.790,81
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.880.002,82
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	14.061,30
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.136.420,20
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	291.566,26
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	2.696.113,18
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	13.015.099,56



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
<b>zum 31.12.2023</b>		
Fondsvermögen	5.111.923,76	7.903.175,80
Umlaufende Anteile	55.853,686	8.254,904
Anteilwert	91,52	957,39
<b>zum 31.12.2022</b>		
Fondsvermögen	4.363.765,09	7.414.448,73
Umlaufende Anteile	51.381,230	8.403,815
Anteilwert	84,93	882,27
<b>zum 31.12.2021</b>		
Fondsvermögen	6.217.123,81	9.759.424,79
Umlaufende Anteile	53.353,630	8.122,128
Anteilwert	116,53	1.201,58
<b>zum 31.12.2020</b>		
Fondsvermögen	2.029.894,20	2.402.244,97
Umlaufende Anteile	21.315,707	2.491,418
Anteilwert	95,23	964,21

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.







**KPMG Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des  
DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### ***Sonstige Informationen***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### ***Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, oder einzelne seiner Teilfonds zu schliessen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 28. März 2024

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

### Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

### Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG  
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

### Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, das Basisinformationsblatt (KID), die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

### Publikation

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch). Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in Swiss Fund Data AG, [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) publiziert. Die Preise werden täglich publiziert.

### Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	9,24 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	10,01 %

### Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,93 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,23 %

### Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,93 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,23 %

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.

### Performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,00 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)*	0,00 %

### Portfolio Turnover Ratio (PTR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	57 %
---	------

### Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten des Fonds gemäss Artikel 3 Buchstabe g FIDLEG und Artikel 3 Absatz 5 FIDLEV;
- Zurverfügungstellung der erforderlichen Unterlagen;
- Unterstützung beim Erwerb der Fondsanteile.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

### Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

### Sprache

Für das Rechtsverhältnis zwischen dem Anlagefonds und den Anlegern in der Schweiz ist die deutsche Fassung des ausführlichen Verkaufsprospektes maßgebend.

\* Gemäss Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für diese Anteilklasse nicht vorgesehen.



## Risikomanagementverfahren des Fonds GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem Real-Estate Index, zwei Aktienindizes sowie einem High Yield Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	99,7 %
Maximum	149,2 %
Durchschnitt	116,2 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

