

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

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

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

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 DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - 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) 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 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Anlageberaters	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	18
Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	21
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	23



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 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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 der Verwaltungsgesellschaft

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

Telco Bank 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. (bis zum 31. März 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:
Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Die internationalen Börsen haben das Jahr 2024 mit deutlichen Gewinnen abgeschlossen. In Europa 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 2024 gut 11 % bzw. 19 % zu. Auch die Börsen in den USA blicken auf ein sehr gutes Jahr 2024 zurück. Dow Jones und S&P-500 stiegen um 15 % bzw. 25 %. Noch deutlicher nach oben ging es mit der u.a. von KI-Entwicklungen unterstützten technologielastigen Nasdaq. Der Nasdaq-Composite gewann 26 %. In Asien fiel das Bild durchwachsen aus. Während der japanische Nikkei 21 % gut machte, stieg der chinesische CSI-300 um 18 % und der australische ASX-200 um 11 % (jeweils in LC).

Globale Real Estate Aktien waren Underperformer im Vergleich zum breiteren Aktienmarkt. So gewann der stark US-gewichtete EPRA/NAREIT Global in EUR rd. 9 % in 2024. Dabei gab es in 2024 wie schon 2023 eine starke Divergenz innerhalb der REIT-Performance nach Immobilienarten und Regionen. Während Aktien von Handel und Wohnen relative Outperformer in Europa waren, performten die Sektoren Gesundheit und Self-Storage schlechter in 2024 in Europa. Dagegen waren in den USA, die Sektoren Logistik und Antennen die Underperformer und die Outperformer Data Center, Handel und Gesundheit.

Entwicklung

Der Teilfonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS erzielte in 2024 mit -0,35 % (Anteilklasse R) bzw. +0,26 % (Anteilklasse I) eine Underperformance gegenüber einem globalen Immobilienaktienindex und eine Outperformance gegenüber einem europäischen Immobilienaktienindex.

Der Schwerpunkt der Anlage liegt 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

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 Managementteams. Nachdem in 2023 und 2024 Immobilienaktien eine relative Underperformance gegenüber Aktien aufweisen, führen diese zu historisch niedrigen Bewertungen auf absoluter als auch relativer Sicht.

Unternehmensgewinne von Immobiliengesellschaften dürften aus unserer Sicht operativ 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 Teilfonds unverändert positiv auch in Zeiten von erhöhten Marktturbulenzen. Im immobiliennahen Segment erwarten wir von dem verstärkten Trend zur Digitalisierung in der Immobilienbranche zu profitieren.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

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 des jeweiligen Teilfonds 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 der jeweiligen Teilfonds 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 nachprüfaren 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.

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 Gesamtrendite-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.



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

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) -0,35 %

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,26 %

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 / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 2,76 %

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 2,14 %

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 / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 2,76 %

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 2,14 %

Performance Fee

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 0,00 %

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) * 0,00 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) 48 %

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 für GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 12. Dezember 2024 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,47 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 12. Dezember 2024 erfolgte eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 15,45 je Anteil. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung 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.

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 2024 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 2024 bis 31. Dezember 2024)

25.035,01 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Da der Fonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND zum 31.12.2024 aus nur einem Teilfonds, dem DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen								12.674.317,83	98,35
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Australien									
NATIONAL STORAGE REIT Reg. Stapled Securities	AU000000NSR2	Stück	150.000,00	50.000,00	0,00	AUD	2,37	211.928,82	1,64
Belgien									
Aedifica S.A. Actions au Port.	BE0003851681	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	56,10	224.400,00	1,74
Warehouses De Pauw N.V. Actions Nom.	BE0974349814	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	19,04	190.400,00	1,48
Bundesrep. Deutschland									
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien	DE0006070006	Stück	3.400,00	3.400,00	0,00	EUR	129,20	439.280,00	3,41
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien	DE0006083405	Stück	6.000,00	0,00	-1.500,00	EUR	74,00	444.000,00	3,45
Hypoport SE Namens-Aktien	DE0005493365	Stück	2.800,00	1.000,00	-2.450,00	EUR	173,90	486.920,00	3,78
LEG Immobilien SE Namens-Aktien	DE000LEG1110	Stück	4.500,00	800,00	-3.800,00	EUR	81,36	366.120,00	2,84
Nemetschek SE Inhaber-Aktien	DE0006452907	Stück	3.500,00	0,00	-634,00	EUR	94,60	331.100,00	2,57
Frankreich									
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	Stück	13.000,00	0,00	-4.500,00	EUR	27,96	363.480,00	2,82
Großbritannien									
Segro PLC Registered Shares LS -,10	GB00B5ZN1N88	Stück	58.500,00	3.500,00	-20.000,00	GBP	6,93	489.176,47	3,80
Shaftesbury Capital PLC Registered Shares LS -,25	GB00B62G9D36	Stück	150.000,00	0,00	0,00	GBP	1,25	226.968,33	1,76
Unite Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0006928617	Stück	45.000,00	45.000,00	0,00	GBP	8,08	438.733,03	3,40
Guernsey									
Shurgard Self Storage Ltd. Registered Shares	GG00BQZCBZ44	Stück	15.500,00	2.500,00	0,00	EUR	36,35	563.425,00	4,37



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Japan									
Daiwa Sec. Living Invest. Corp Registered Shares	JP3046410001	Stück	500,00	500,00	0,00	JPY	89.400,00	272.088,14	2,11
Hoshino Resorts REIT Inc. Registered Shares	JP3047610005	Stück	200,00	200,00	0,00	JPY	223.700,00	272.331,62	2,11
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares	JP3047550003	Stück	200,00	200,00	0,00	JPY	223.700,00	272.331,62	2,11
Kanada									
Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units	CA1349211054	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	42,35	112.809,24	0,88
Neuseeland									
Property for Industry Ltd. Registered Shares	NZPFIE0001S5	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	NZD	2,18	176.446,73	1,37
Niederlande									
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	NL0015000K93	Stück	15.200,00	540,00	-5.340,00	EUR	22,45	341.240,00	2,65
Singapur									
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares	SGXE62145532	Stück	325.000,00	285.000,00	0,00	SGD	2,65	608.506,73	4,72
Spanien									
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	Stück	15.000,00	2.500,00	0,00	EUR	30,56	458.400,00	3,56
USA									
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	Stück	4.000,00	0,00	-2.500,00	USD	98,35	377.488,85	2,93
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	Stück	2.550,00	1.000,00	-450,00	USD	181,87	445.011,27	3,45
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US03064D1081	Stück	18.800,00	7.500,00	-1.200,00	USD	21,40	386.048,07	3,00
ANGI Inc. Registered Shares DL -,001	US00183L1026	Stück	135.000,00	0,00	-40.000,00	USD	1,65	213.740,82	1,66
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012	Stück	1.250,00	0,00	-1.500,00	USD	221,18	265.292,90	2,06
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	Stück	3.750,00	0,00	-2.000,00	USD	178,14	641.006,57	4,97
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	Stück	650,00	650,00	0,00	USD	942,66	587.947,03	4,56
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070	Stück	4.500,00	1.150,00	-2.650,00	USD	71,58	309.082,19	2,40
Healthcare Realty Trust Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US42226K1051	Stück	31.000,00	2.500,00	-4.000,00	USD	16,86	501.520,89	3,89
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030	Stück	25.000,00	0,00	-8.000,00	USD	20,08	481.696,49	3,74
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	32,10	308.017,08	2,39
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	Stück	5.000,00	2.000,00	-1.500,00	USD	105,24	504.917,72	3,92
Rexford Industrial Realty Inc. Registered Shares DL -,01	US76169C1009	Stück	6.000,00	6.750,00	-750,00	USD	38,71	222.866,19	1,73
Zillow Group Inc. Registered Shares DL -,01	US98954M1018	Stück	2.000,00	0,00	-1.000,00	USD	72,74	139.596,03	1,08



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bankguthaben								228.712,48	1,77
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			49.730,89			EUR		49.730,89	0,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			186.525,66			USD		178.981,59	1,39
Sonstige Vermögensgegenstände								24.204,62	0,19
Dividendenansprüche			23.287,50			EUR		23.287,50	0,18
Zinsansprüche aus Bankguthaben			917,12			EUR		917,12	0,01
Gesamtaktiva								12.927.234,93	100,31
Verbindlichkeiten								-40.186,17	-0,31
aus									
Anlageberatungsvergütung			-11.623,98			EUR		-11.623,98	-0,09
Prüfungskosten			-18.174,79			EUR		-18.174,79	-0,14
Risikomanagementvergütung			-1.000,00			EUR		-1.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.611,08			EUR		-1.611,08	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-700,00			EUR		-700,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-4.227,45			EUR		-4.227,45	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-955,24			EUR		-955,24	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.859,80			EUR		-1.859,80	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-33,83			EUR		-33,83	-0,00
Gesamtpassiva								-40.186,17	-0,31
Fondsvermögen								12.887.048,76	100,00**
Anteilwert R						EUR		89,79	
Anteilwert I						EUR		945,07	
Umlaufende Anteile R						STK		63.614,180	
Umlaufende Anteile I						STK		7.592,383	

**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)

				per 27.12.2024
Australische Dollar	AUD	1,6775	= 1 Euro (EUR)	
Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)	
Japanische Yen	JPY	164,2850	= 1 Euro (EUR)	
Kanadische Dollar	CAD	1,5017	= 1 Euro (EUR)	
Neuseeland-Dollar	NZD	1,8490	= 1 Euro (EUR)	
Singapur-Dollar	SGD	1,4154	= 1 Euro (EUR)	
US-Dollar	USD	1,0422	= 1 Euro (EUR)	



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - 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
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
China Tower Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100003688	HKD	0,00	-4.000.000,00
Digital Core REIT Registered Units	SGXC50067435	USD	0,00	-1.250.000,00
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057	USD	0,00	-500,00
HAMBORNER REIT AG Namens-Aktien	DE000A3H2333	EUR	0,00	-35.000,00
HomeToGo SE Actions au Porteur EO 1	LU2290523658	EUR	17.893,00	-17.893,00
Irish Resident.Properties REIT Registered Shares EO -,10	IE00BJ34P519	EUR	0,00	-300.000,00
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.	DE0007274136	EUR	1.500,00	-2.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Eurocommercial Properties N.V. Anrechte	NL0015001WJ2	EUR	20.000,00	-20.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Bankguthaben	8.885,44	12.249,88	21.135,32
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	136.493,21	185.889,44	322.382,65
Ordentlicher Ertragsausgleich	10.306,33	-3.257,76	7.048,57
Summe der Erträge	155.684,98	194.881,56	350.566,54
II. Aufwendungen			
Vertriebsstellenvergütung	-39.179,23	-7.611,75	-46.790,98
Verwaltungsvergütung	-8.955,28	-12.178,83	-21.134,11
Verwahrstellenvergütung	-4.968,29	-6.259,95	-11.228,24
Depotgebühren	-1.777,08	-2.452,84	-4.229,92
Taxe d'abonnement	-2.842,85	-3.798,12	-6.640,97
Prüfungskosten	-8.308,76	-11.279,60	-19.588,36
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.704,56	-17.373,43	-30.077,99
Anlageberatungsvergütung	-55.970,43	-76.117,53	-132.087,96
Risikomanagementvergütung	-4.756,84	-6.443,17	-11.200,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.450,00	-8.325,00	-14.775,00
Zinsaufwendungen	-233,81	-310,74	-544,55
Sonstige Aufwendungen	-8.057,56	-10.401,32	-18.458,88
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-10.515,44	2.611,86	-7.903,58
Summe der Aufwendungen	-164.720,13	-159.940,42	-324.660,55
III. Ordentliches Nettoergebnis			25.905,99
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			657.145,13
Realisierte Verluste			-398.337,06
Außerordentlicher Ertragsausgleich			3.666,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			262.474,37
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			288.380,36
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-43.182,18
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			-268.009,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-311.191,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-22.811,56

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens

DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		13.015.099,56
Zwischenausschüttung		-208.746,34
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		106.318,39
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.369.046,15	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.262.727,76	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-2.811,29
Ergebnis des Geschäftsjahres		-22.811,56
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-43.182,18	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-268.009,74	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.887.048,76



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *

DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	5.711.691,50	7.175.357,26
Anteilwert	89,79	945,07
Umlaufende Anteile	63.614,180	7.592,383
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	5.111.923,76	7.903.175,80
Anteilwert	91,52	957,39
Umlaufende Anteile	55.853,686	8.254,904
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	4.363.765,09	7.414.448,73
Anteilwert	84,93	882,27
Umlaufende Anteile	51.381,230	8.403,815

* 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 Anteilinhaber 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 einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2024, 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 2024 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 den entsprechenden Erläuterungen zur 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 der Erläuterungen zur 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, 14. März 2025

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



Mirco Lehmann

Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank 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. 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 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 2024 bis 31. Dezember 2024)	-0,35 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,26 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,76 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,14 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,76 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,14 %

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 / LU2026829528 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) *	0,00 %

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

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	48 %
---	------

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.



Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teilfonds

DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds 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 DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - 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	101,7 %
Maximum	147,4 %
Durchschnitt	129,9 %

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 % 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

Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem unter anderem ökologische oder soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen von Anlageentscheidungen als auch fortlaufend während der Investitionsdauer von bestehenden Anlagen des Fonds etwaige Risiken, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit (Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten) stehen. Die regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten („Anhang IV“) finden Sie auf den folgenden Seiten.

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 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.



ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

DF Deutsche Finance Securities Fund – Global Real

Estate Investments

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900E8OGCMAG3EMD28

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



X

Nein



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%



Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 16,85% an nachhaltigen Investitionen.



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der *DF Deutsche Finance Securities Fund – Global Real Estate Investments* (nachfolgend „Teilfonds“ oder „Finanzprodukt“) hat zum Geschäftsjahresende 96,69% seines Netto-Teilfondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die einen Beitrag zu relevanten ökologischen und sozialen Merkmalen leisten.

Der Teilfonds hat diese ökologischen und sozialen Merkmale durch Anlagen gefördert, die im Rahmen eines entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden sind und investierte zum Geschäftsjahresende zu 16,85% des Netto-Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) der Verordnung (EU) 2019/2088 (nachfolgend „SFDR“) („#1A Nachhaltig“).

Dabei verfolgte der Teilfonds eine breite Zielsetzung der unterstützen Umwelt- und Sozialziele und orientierte sich an den 17 Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (nachfolgend „UN Sustainable Development Goals“ oder „UN SDGs“). 12,75% seines Netto-Teilfondsvermögens qualifizierten sich als ökologisch nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der Verordnung (EU) 2020/852 (nachfolgend „EU-Taxonomie“) nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind („Andere Ökologische“) und 4,10% seines Netto-Teilfondsvermögens waren als sozial nachhaltige Anlagen einzustufen.

Der Teilfonds strebte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der Verordnung (EU) 2020/852 („EU-Taxonomie“) an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigt.

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Teilfonds hat für die Auswahl der Anlagen verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Eignung der Anlagen in Bezug auf den Beitrag der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beurteilen zu können.

Indikatoren	Grenzwerte		Ergebnis
Anlagen ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale			
Ausschlusskriterien und PAI Limitierung für Investitionen in Unternehmen	≤ 5%	Umsatz aus der Herstellung und / oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern	Keine Nichteinhaltung
	-	Keine Verbindung zu geächteten Waffen (Antipersonenminen, Streubomben, Biologische Waffen, Chemische Waffen, angereichertes Uran, blendende Laserwaffen, Brandmunition und nicht-detektierbare Fragmente)	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Produktion von Tabak	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus Pornografie	Keine Nichteinhaltung
	≤ 10%	Umsatz aus der Herstellung, dem Vertrieb, Einzelhandel, der Lizenzierung und Lieferung von alkoholischen Produkten	Keine Nichteinhaltung
	-	Keine schweren Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive)	Keine Nichteinhaltung

	-	Keine bemerkenswerten Kontroversen und sozial- und umwelt-spezifische Auswirkungen	Keine Nichteinhaltung
	-	Keine schweren Verstöße gegen „Labor Compliance“ (basierend auf den fundamentalen Prinzipien und dem breiteren Spektrum an Standards der International Labor Organisation („ILO“))	Keine Nichteinhaltung
	-	Keine schweren Verstöße gegen „Human Rights Compliance“ (basierend auf den UN Guiding Principles for Business and Human Rights („UNGPs“))	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Energiegewinnung von fossilen Brennstoffen (exklusive Gas) oder Atomstrom	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Förderung von Erdöl und / oder der Förderung und dem Vertrieb von Kohle	Keine Nichteinhaltung
	≤ 5%	Umsatz aus der Förderung von Ölsanden und / oder der Produktion von Schieferöl	Keine Nichteinhaltung
MSCI ESG-Rating	70%	Das MSCI ESG Rating beträgt mindestens BB	96,69%
Nachhaltige Anlagen gem. SFDR Art. 2 (17)			
(Zusatz-) Ausschlusskriterien	5%	Keine Nichteinhaltung	16,85%
Positivbeitrag		Positiver Beitrag zu mindestens einem Umwelt- oder Sozialziel	
„Do no significant harm“ („DNSH“)		Beurteilung über die Berücksichtigung der PAI zur Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen durch Anwendung von (Zusatz-) Ausschlusskriterien und für Unternehmensinvestitionen	

		außerdem über MSCI Sustainable Impact Metrics	
Gute Unternehmensführung / Minimum Safeguards		Für Unternehmensinvestitionen erfolgt eine Beurteilung basierend auf Informationen des MSCI Moduls „ESG Controversies & Global Norms“.	

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Es stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem aktuellen Geschäftsjahr um die erste Berichtsperiode nach Anforderungen der Verordnung (EU) 2022/1288 handelt.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Teilfonds verfolgte in Hinblick auf die nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17), die mit dem Finanzprodukt getätigt wurden, eine breite Zielsetzung der unterstützen Umwelt- und Sozialziele und orientierte sich an den 17 UN SDGs. Während dem Berichtszeitraums tätigte der Teilfonds sowohl nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel, als auch ökologisch nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind (siehe unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).

Der Teilfonds strebte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie an. Insbesondere haben die Anlagen nicht die EU Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigt.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Für Unternehmensinvestitionen erfolgte eine Prüfung der Anlagen hinsichtlich der Einhaltung des DNSH-Prinzips sowohl basierend auf der Berücksichtigung von Ausschluss- und Zusatzausschlusskriterien zur Limitierung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen, als auch über die Beurteilung von MSCI Sustainable Impact Metrics. Für Investitionen in Unternehmen, welche sich als nachhaltig im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR qualifizierten, wurde sichergestellt, dass kein signifikanter negativer Beitrag d.h. weder ein Score von „Misaligned“ oder „Strongly Misaligned“ zur Erreichung eines oder mehrerer UN SDGs durch die Emittenten gegeben war.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Für Investitionen in Staaten / Supranationale Organisationen erfolgte eine Beurteilung des DNSH-Prinzips über die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen in Form von Ausschlusskriterien und die Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen zu Umwelt- und Sozialzielen.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Berücksichtigung der Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurde durch das Verankern von spezifischen und messbaren ESG-Kriterien sowie Nachhaltigkeitsindikatoren sichergestellt. Eine Limitierung der PAI erfolgte für Unternehmensinvestitionen und Investitionen in Staaten / Supranationale Organisationen über die Berücksichtigung von (Zusatz-)Ausschlusskriterien für den Anteil „#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“ und insbesondere die Allokation „1#A Nachhaltig“.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

In Bezug auf Unternehmensinvestitionen wurde das MSCI Modul „MSCI Controversies & Global Norms“ im Rahmen des Negativ-Screenings für die Beurteilung des UN Global Compacts, der Human Rights Compliance und der Labour Compliance verwendet. Des Weiteren wurden Unternehmensemittenten in Hinblick auf bemerkenswerte Kontroversen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit und / oder den Produkten und der Schwere der damit verbundenen ökologischen und / oder sozialen Auswirkungen bewertet. Jede Unternehmensinvestition, die als nachhaltige Investition im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR qualifizierte, durfte hierbei keine Nichteinhaltung aufweisen.

Für Vermögenswerte, die von Staaten oder supranationalen Organisationen emittiert wurden und als nachhaltige Investition im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR qualifizierten, erfolgte eine Prüfung von Ausschlusskriterien in Hinblick auf potentielle Verstöße gegen soziale Bestimmungen, sowie sofern anwendbar, durch die Achtung des Mindestschutzes gem. der EU-Taxonomie.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Ja, der Teilfonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen durch Investitionen, die im Rahmen des entsprechenden ESG-/Nachhaltigkeitsansatzes selektiert worden. Insbesondere bestanden die eingeführten Prozesse zur Limitierung der PAIs aus der systematischen Anwendung – relevant für die jeweilige Art der Anlage dezidierte Kriterien und Nachhaltigkeitsindikatoren.

#	PAI	Auswirkung	Einheit
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN			
1.1	THG-Emissionen – Scope 1	35,90	[tCO ₂ /yr]
1.2	THG-Emissionen – Scope 2	143,60	[tCO ₂ /yr]
1.3	THG-Emissionen – Scope 3	826,22	[tCO ₂ /yr]
1.4	THG Emissionen – Total	1.005,72	[tCO ₂ /yr]
2	CO ₂ -Fußabdruck	79,35	[tCO ₂ /EUR Million EVIC]
3	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	380,65	[tCO ₂ /EUR Million Umsatz]
4	Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,00%	
5	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	67,22%	
6	Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	13,16	[GWh/EUR Million Umsatz]

7	Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	0,00%	
8	Emissionen in Wasser	-	[t/EUR Million Umsatz]
9	Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	0,40	[t/EUR Million investiert]
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG			
10	Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	0,00%	
11	Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	1,66%	
12	Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	14,30%	
13	Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	37,28%	
14	Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0,00%	
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen			
15	THG-Emissionsintensität	-	[tCO2/EUR Million Bruttoinlandsprodukt]
16	Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	-	

Indikatoren für Investitionen in Immobilien			
17	Engagement in fossile Brennstoffe durch Immobilien Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	
18	Engagement in energieeffizientes Immobilienvermögen	Nicht zutreffend	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2024 –
31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte*	Land
Shurgard Self Storage Ltd. Registered Shares o.N.	VERKEHR UND LAGEREI	4,58%	Guernsey
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,52%	Bundesrep. Deutschland
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	4,46%	USA
Segro PLC Registered Shares LS -,10	GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	4,18%	Großbritannien
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	4,07%	Bundesrep. Deutschland
Capitaland Investment Ltd Registered Shares o.N.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,96%	Singapur
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	3,92%	USA

American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	3,89%	USA
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,77%	USA
Healthcare Realty Trust Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,76%	USA
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	3,57%	Spanien
Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	3,38%	USA
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,22%	Bundesrep. Deutschland

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



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Zum Geschäftsjahresende qualifizierten sich 16,85% des Netto-Teilfondsvermögens als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“), wobei 12,75% seines Netto-Teilfondsvermögens als ökologisch nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind („Andere Ökologische“) und 4,10% seines Netto-Teilfondsvermögens als sozial nachhaltige Anlagen einzustufen sind.

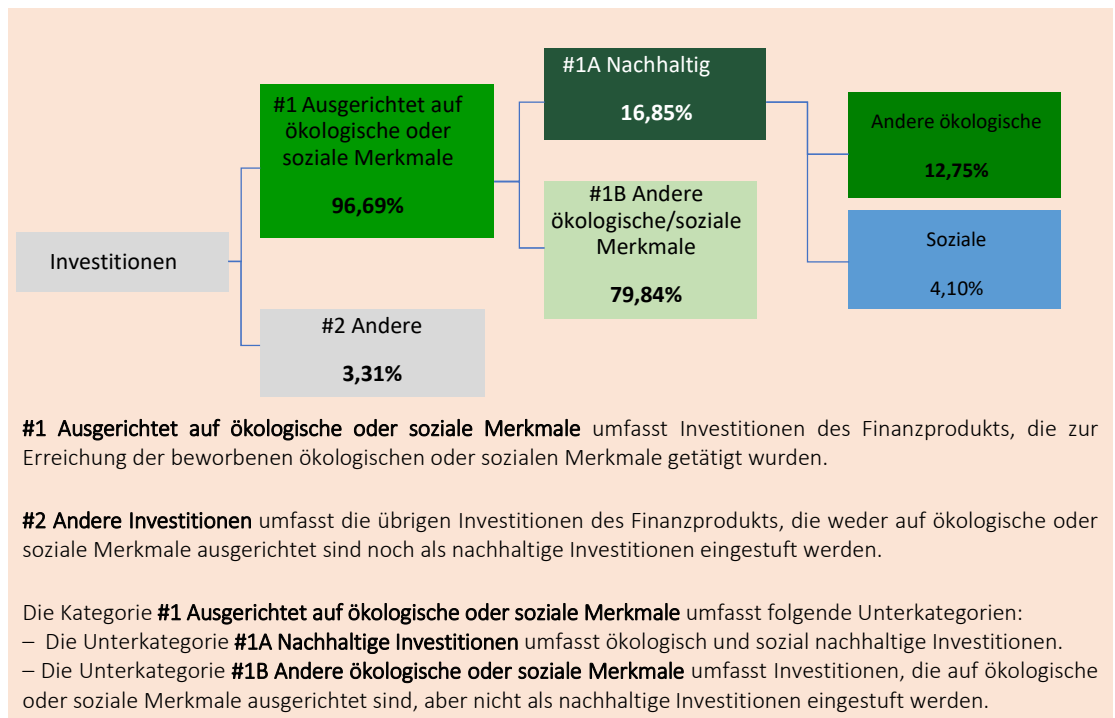
● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Teilfonds hat zum Geschäftsjahresende 96,69% seines Netto-Teilfondsvermögens in Anlagen, welche zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale“), investiert, wobei 16,85% seines Netto-Teilfondsvermögens als nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“) einzustufen sind und 79,84% seines Netto-Teilfondsvermögens unter „1B Andere ökologische/soziale Merkmale“ einzustufen sind.

Die
Vermögensallokation
gibt den jeweiligen
Anteil der Investitionen
in bestimmte
Vermögenswerte an.

Die anderen Anlagen des Teilfonds („#2 Andere Investitionen“) beinhalteten Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, um eine angemessene Beurteilung zu erlauben. Der Anteil „#2 Andere Investitionen“ trug nicht zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale bei und betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 3,31% des Netto-Teilfondsvermögens.

Die im folgenden Schaubild dargestellte prozentuale Vermögensallokation des Teilfonds bezieht sich jeweils auf das gesamte Netto-Teilfondsvermögen.



● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte*
GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	Grundstücks- und Wohnungswesen	35,19%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Erbringung von Finanzdienstleistungen	28,20%
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben; Unternehmensberatung	9,92%

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschritten.

TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN		
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Telekommunikation	8,52%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Informationsdienstleistungen	5,22%
VERKEHR UND LAGEREI	Lagerei sowie Erbringung von sonstigen Dienstleistungen für den Verkehr	4,58%
SONSTIGE	Sonstige	2,91%
BAUGEWERBE	Vorbereitende Baustellenarbeiten, Bauinstallation und sonstiges Ausbaugewerbe	1,94%
VERARBEITENDES GEWERBE	Herstellung von chemischen Erzeugnissen	1,42%
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlagswesen	1,08%
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Mit Finanz- und Versicherungsdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	1,03%

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Teilfonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiles Gas

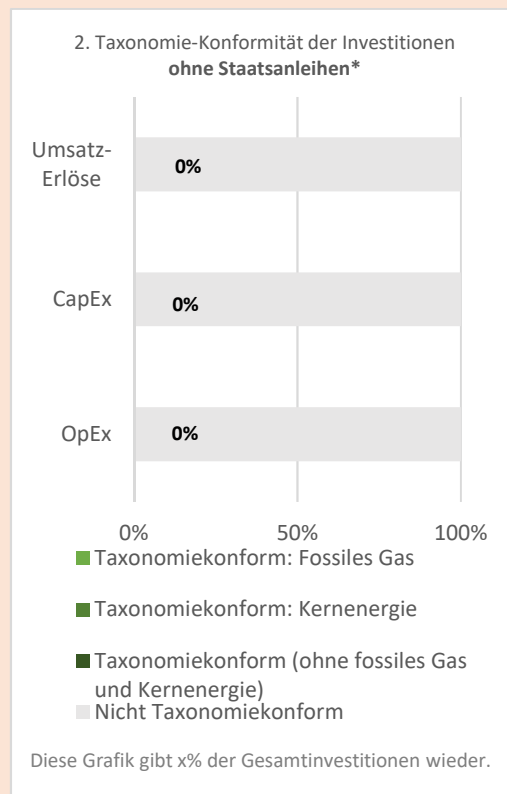
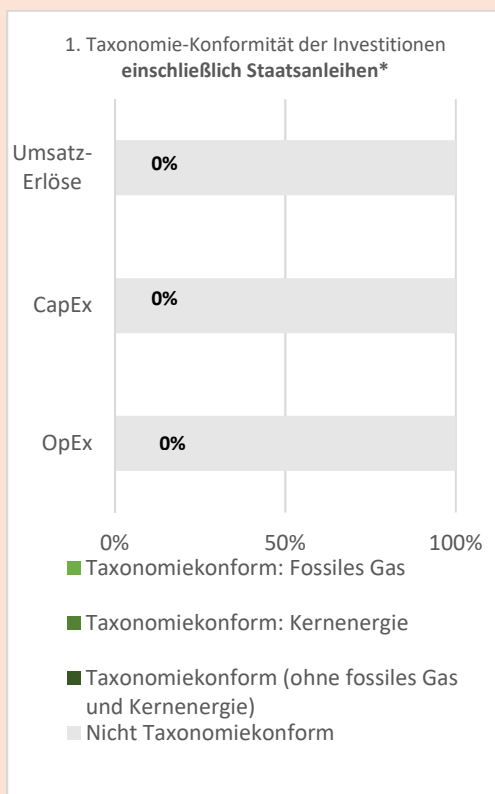
☐ In Kernenergie

☒ Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

Taxonmiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonmie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterungen am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für die EU-taxonmiekonformen Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Teilfonds tätigte keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie. Die Anlagen berücksichtigten nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Das Mindestmaß für die Taxonomie-Konformität der Investitionen ist 0%.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Es stehen noch keine Vergleichsdaten aus einem vorherigen Zeitraum zur Verfügung, da es sich bei dem aktuellen Geschäftsjahr um die erste Berichtsperiode nach Anforderungen der Verordnung (EU) 2022/1288 handelt.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Zum Geschäftsjahresende investierte der Teilfonds 16,85% seines Netto-Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR („#1A Nachhaltig“).

Dabei handelt es sich bei 12,75% seines Netto-Teilfondsvermögens um ökologisch nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind („Andere Ökologische“), (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds investierte zum Geschäftsjahresende 16,85% seines Netto-Teilfondsvermögens in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 (17) SFDR. Dabei sind 4,10% seines Netto-Teilfondsvermögens als sozial nachhaltige Investitionen einzustufen („Soziale“) (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Bankguthaben, Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften oder im Zuge der Anwendung von Techniken und Instrumenten zur effizienten Portfolioverwaltung sowie Anlagen welche die Nachhaltigkeitsindikatoren nicht erfüllten oder keine ausreichenden Informationen vorhanden waren, die eine angemessene Beurteilung erlauben. Der Anteil der anderen Anlagen des Teilfonds betrug zum Geschäftsjahresende insgesamt 3,31% des Netto-Teilfondsvermögens (siehe oben unter dem Abschnitt zur Vermögensallokation).

Besondere Kriterien im Hinblick auf einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz waren für diese Art von Anlagen nicht vorgesehen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Neben den gezielten Investitionen in ausgewählte Anlagen, die den einschlägigen ESG- & Nachhaltigkeitskriterien genügen und somit zum Bewerben der ökologischen und sozialen Merkmale des Teilfonds beitragen, wurde während des Berichtszeitraums kein weiterführendes Engagement im Sinne von Proxy-Voting und/oder Shareholder-Engagement (bspw. Management Letter) als Teil der ESG-Strategie und des Nachhaltigkeitsansatzes des Teilfonds umgesetzt.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert, um festzustellen, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

● ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

● ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

● ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

Der Teilfonds verwendete in der Referenzperiode keinen Index als Referenzwert.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Rechtlicher Hinweis

Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die "Informationen") stammen von bzw. sind urheberrechtlich geschützt durch MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder deren Tochtergesellschaften ("MSCI") oder Informationsanbieter (zusammen die "MSCI-Parteien") und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet worden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch für eine Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder -produkt, eine Handelsstrategie oder einen Index verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Messgrößen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsgrenze zwischen der Indexforschung und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann für sich genommen dazu verwendet werden, um zu entscheiden, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden im Ist-Zustand zur Verfügung gestellt und der Benutzer trägt das gesamte Risiko der Nutzung der Informationen. Keine der MSCI-Parteien garantiert oder gewährleistet die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen, und jede Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien ab. Keine der MSCI-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, strafende, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurde.