



# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2022

## 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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter [www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.



|  |    |
|--|----|
| Management und Verwaltung .....                                | 4  |
| Bericht des Anlageberaters .....                               | 5  |
| Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....                  | 6  |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS .....                           | 9  |
| Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....                 | 18 |
| Informationen für die Anleger in der Schweiz (ungeprüft) ..... | 21 |
| Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....                            | 22 |



# 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 2022: 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 (seit dem 1. März 2022)**

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

### **Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)**

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**

Leopoldstr. 156, D-80804 München

## Gebundener Vermittler

### **DF Deutsche Finance Securities GmbH**

Leopoldstr. 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 globalen Aktienmärkte gaben 2022 deutlich nach, angetrieben von stark steigender Inflation, die durch den Russland-Ukraine-Konflikt noch verschärft wurde und die Zentralbanken in Nordamerika, Europa und Teilen des asiatisch-pazifischen Raums dazu veranlasste, die Zinssätze weit stärker und schneller als erwartet anzuheben. Die höheren Zinssätze und das damit einhergehende gestiegene Risiko einer Rezession beeinflussten alle Bereiche der Weltwirtschaft, von den Devisenmärkten über Hypothekenzinsen und Immobilien bis hin zu Aktien- und Anleihekursen. Dem folgten auch die Real Estate Investment Trusts (REITs), die sich 2022 schlechter entwickelten als der globale Aktienmarkt. In Folge lag in 2022 die Rendite des globalen Immobilienaktienindex EPRA/NAREIT Developed Global TR EUR unterhalb der von marktbreiten Indizes wie dem MSCI World.

Globale Real Estate Aktien waren Underperformer im Vergleich zum breiteren Aktienmarkt, dabei gab es wie schon 2021 eine starke Divergenz innerhalb der REIT-Performance nach Immobilienarten. Während Aktien von Einzelhandelsunternehmen und Hotels relative Outperformer in Europa waren, performten die Sektoren Wohnen und Industrie/Logistik noch deutlich schlechter in 2022 in Europa. Dagegen waren in den USA die Sektoren Büro und Wohnen die Underperformer. Outperformer waren Einzelhandel und Hotels.

## Entwicklung

Der Teilfonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS erzielte in 2022 mit -26,10 % (Anteilkategorie R) bzw. -25,56 % (Anteilkategorie I) eine Underperformance gegenüber einem globalen Immobilienaktienindex wie dem FTSE EPRA NAREIT Developed Index TR und eine Outperformance gegenüber einem europäischen Immobilienaktienindex wie dem FTSE EPRA NAREIT Developed Europe TR.

Der Schwerpunkt der Anlage liegt weiterhin auf substanzstarken Immobilienaktien und REITs (z.B. Logistik, Wohnen, Data Center) in entwickelten Märkten mit einer Beimischung von immobiliennahen Einzeltiteln.

## Ausblick

Die Aktienmärkte dürften auch in den kommenden Wochen von erhöhter Unsicherheit bezüglich Auswirkungen höherer Zinsen und eventuell sich zuspitzender Russland/Ukraine-Krise geprägt sein. Während 2022 eine hohe Inflation, eine restriktive Geldpolitik und ein robustes Wirtschaftswachstum vorherrschten, ist für 2023 eher ein schwächeres Wachstum, eine moderatere Inflation und ein Ende der Zinserhöhungen zu erwarten.

Sollte sich die Inflation im laufenden Jahr hingegen 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. Die Zentralbanken und hier insbesondere die EZB dürften jedoch mit Blick auf die Haushaltsprobleme zahlreicher Staaten nicht zu stark gegensteuern. 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 Monaten führen kann.

Global gesehen verfügen viele Immobilienaktien und REITs weiterhin über starke Bilanzen, erstklassige Immobilienportfolios, hohes Mieteinkommenspotenzial und qualifizierte zykluserprobte Managementteams. Nachdem in 2022 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 2023 positiv überraschen. Fusionen und Übernahmen könnten ebenfalls einen Boden für die Aktienkurse bilden. 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 Markturbulenzen und hoher Inflation.



## Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2022

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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.

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.

**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.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



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

|  |          |
|--|----------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -26,10 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -25,56 % |

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 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,74 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,01 % |

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 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,74 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,01 % |

## Performance Fee

|  |        |
|--|--------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)  | 0,00 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)* | 0,00 % |

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

|   |      |
|---|------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 71 % |
|---|------|

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 2022 fand eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,21 je Anteil statt. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Jahresendausschüttung 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 2022 fand eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 12,50 je Anteil statt. 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.

## 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.

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



## 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 2022 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 Umschreibgebühren).

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)

42.569,90 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

## GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Da der Fonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND zum 31. Dezember 2022 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/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs   | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|--------|----------------------|------------------------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                |              |                            |                              |  |                      |      |        | <b>11.441.911,26</b> | <b>97,14</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                      |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Aktien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| <b>Australien</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Abacus Property Group Reg. Stapled Units o.N.            | AU000000ABP9 | Stück                      | 75.000,00                    | 75.000,00                                | 0,00                 | AUD  | 2,63   | 125.067,37           | 1,06                         |
| NATIONAL STORAGE REIT Reg. Stapled Securities o.N.       | AU000000NSR2 | Stück                      | 100.000,00                   | 100.000,00                               | 0,00                 | AUD  | 2,32   | 147.100,78           | 1,25                         |
| <b>Bermuda</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05    | BMG578481068 | Stück                      | 140.000,00                   | 0,00                                     | -40.000,00           | USD  | 1,94   | 254.617,04           | 2,16                         |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>                            |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| HAMBORNER REIT AG Namens-Aktien o.N.                     | DE000A3H2333 | Stück                      | 30.000,00                    | 0,00                                     | -5.000,00            | EUR  | 6,81   | 204.300,00           | 1,73                         |
| HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.                          | DE0006070006 | Stück                      | 5.000,00                     | 1.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 52,98  | 264.900,00           | 2,25                         |
| Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.          | DE0006083405 | Stück                      | 5.500,00                     | 1.500,00                                 | -1.000,00            | EUR  | 77,45  | 425.975,00           | 3,62                         |
| Hypoport SE Namens-Aktien o.N.                           | DE0005493365 | Stück                      | 4.500,00                     | 4.100,00                                 | 0,00                 | EUR  | 98,00  | 441.000,00           | 3,74                         |
| Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.         | DE000A2NBX80 | Stück                      | 12.000,00                    | 2.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 8,13   | 97.560,00            | 0,83                         |
| LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.                     | DE000LEG1110 | Stück                      | 5.000,00                     | 2.000,00                                 | -1.000,00            | EUR  | 61,90  | 309.500,00           | 2,63                         |
| Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.                        | DE0006452907 | Stück                      | 3.000,00                     | 5.500,00                                 | -3.000,00            | EUR  | 47,68  | 143.040,00           | 1,21                         |
| Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.          | DE0007274136 | Stück                      | 1.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 152,80 | 152.800,00           | 1,30                         |
| Villero & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.           | DE0007657231 | Stück                      | 12.500,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 16,55  | 206.875,00           | 1,76                         |
| <b>China</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| China Tower Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1          | CNE100003688 | Stück                      | 4.000.000,00                 | 4.000.000,00                             | 0,00                 | HKD  | 0,84   | 404.101,15           | 3,43                         |
| <b>Frankreich</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50                         | FR0010040865 | Stück                      | 2.000,00                     | 0,00                                     | -1.500,00            | EUR  | 96,30  | 192.600,00           | 1,64                         |
| <b>Großbritannien</b>                                    |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Capital & Counties Propert.PLC Registered Shares LS -,25 | GB00B62G9D36 | Stück                      | 100.000,00                   | 0,00                                     | -25.000,00           | GBP  | 1,07   | 120.592,22           | 1,02                         |
| Segro PLC Registered Shares LS -,10                      | GB00B5ZN1N88 | Stück                      | 65.000,00                    | 65.000,00                                | 0,00                 | GBP  | 7,74   | 568.603,07           | 4,83                         |
| <b>Hongkong</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |        |                      |                              |
| Hongkong & Shang.Hotels Ltd. Registered Shares o.N.      | HK0045000319 | Stück                      | 290.000,00                   | 0,00                                     | -46.500,00           | HKD  | 8,09   | 282.161,22           | 2,40                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs     | Kurswert in<br>EUR | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|----------|--------------------|------------------------------|
| <b>Irland</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Irish Resident.Properties REIT Registered Shares EO -,10     | IE00BJ34P519 | Stück                      | 175.000,00                   | 175.000,00                               | 0,00                 | EUR  | 1,10     | 192.500,00         | 1,63                         |
| <b>Japan</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Arealink Co. Ltd. Registered Shares o.N.                     | JP3167620008 | Stück                      | 25.000,00                    | 0,00                                     | -25.000,00           | JPY  | 1.781,00 | 313.280,56         | 2,66                         |
| Lifull Co. Ltd. Registered Shares o.N.                       | JP3758140002 | Stück                      | 150.000,00                   | 0,00                                     | -100.000,00          | JPY  | 227,00   | 239.577,84         | 2,03                         |
| <b>Kanada</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.         | CA0194561027 | Stück                      | 10.000,00                    | 0,00                                     | -6.000,00            | CAD  | 25,66    | 177.289,53         | 1,51                         |
| Boardwalk Real Est. Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.         | CA0966311064 | Stück                      | 3.750,00                     | 2.500,00                                 | -3.750,00            | CAD  | 49,08    | 127.163,44         | 1,08                         |
| Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.         | CA1349211054 | Stück                      | 4.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | CAD  | 42,74    | 118.119,32         | 1,00                         |
| <b>Luxemburg</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Shurgard Self Storage S.A. Actions Nominatives o.N.          | LU1883301340 | Stück                      | 11.000,00                    | 1.000,00                                 | 0,00                 | EUR  | 43,50    | 478.500,00         | 4,06                         |
| <b>Norwegen</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Self Storage Group ASA Navne-Aksjer NK -,10                  | NO0010781206 | Stück                      | 100.000,00                   | 0,00                                     | 0,00                 | NOK  | 24,00    | 227.604,65         | 1,93                         |
| <b>Polen</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Polski Hldg Nieruchomosci S.A. Inhaber-Aktien Ser.B -1- ZY 1 | PLPHN0000014 | Stück                      | 71.800,00                    | 0,00                                     | -37.455,00           | PLN  | 12,40    | 190.455,00         | 1,62                         |
| <b>Singapur</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.             | SGXE62145532 | Stück                      | 40.000,00                    | 0,00                                     | -160.000,00          | SGD  | 3,69     | 102.824,90         | 0,87                         |
| <b>Spanien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25                  | ES0105066007 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | EUR  | 31,50    | 315.000,00         | 2,67                         |
| <b>USA</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |          |                    |                              |
| Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01     | US0152711091 | Stück                      | 4.250,00                     | 4.250,00                                 | 0,00                 | USD  | 145,20   | 578.513,17         | 4,91                         |
| American Tower Corp. Registered Shares DL -,01               | US03027X1000 | Stück                      | 1.000,00                     | 2.000,00                                 | -1.000,00            | USD  | 215,74   | 202.249,93         | 1,72                         |
| Americold Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01        | US03064D1081 | Stück                      | 7.500,00                     | 12.000,00                                | -4.500,00            | USD  | 28,54    | 200.665,60         | 1,70                         |
| ANGI Inc. Registered Shares DL -,001                         | US00183L1026 | Stück                      | 175.000,00                   | 160.000,00                               | 0,00                 | USD  | 2,21     | 362.566,79         | 3,08                         |
| Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01             | US1011211018 | Stück                      | 750,00                       | 0,00                                     | -2.250,00            | USD  | 67,54    | 47.487,58          | 0,40                         |
| Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01          | US2538681030 | Stück                      | 6.000,00                     | 3.400,00                                 | 0,00                 | USD  | 101,30   | 569.794,69         | 4,84                         |
| Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01            | US29476L1070 | Stück                      | 4.500,00                     | 4.500,00                                 | 0,00                 | USD  | 59,84    | 252.442,11         | 2,14                         |
| Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001        | US2971781057 | Stück                      | 500,00                       | 500,00                                   | 0,00                 | USD  | 214,27   | 100.435,92         | 0,85                         |
| Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01              | US3793782018 | Stück                      | 12.500,00                    | 0,00                                     | -12.500,00           | USD  | 12,67    | 148.471,92         | 1,26                         |
| Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1            | US42250P1030 | Stück                      | 22.000,00                    | 22.000,00                                | 0,00                 | USD  | 25,20    | 519.733,76         | 4,41                         |
| Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01                | US49427F1084 | Stück                      | 1.875,00                     | 0,00                                     | -2.125,00            | USD  | 38,80    | 68.200,99          | 0,58                         |
| Postal Realty Trust Inc. Registered Shares A DL -,01         | US73757R1023 | Stück                      | 10.000,00                    | 0,00                                     | 0,00                 | USD  | 14,65    | 137.339,46         | 1,17                         |
| ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01                      | US74340W1036 | Stück                      | 5.000,00                     | 5.000,00                                 | 0,00                 | USD  | 113,97   | 534.217,68         | 4,54                         |
| Zillow Group Inc. Registered Shares DL -,01                  | US98954M1018 | Stück                      | 10.000,00                    | 10.000,00                                | 0,00                 | USD  | 31,10    | 291.553,39         | 2,48                         |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs  | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|-------|----------------------|------------------------------|
| <b>Organisierter Markt</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| <b>Aktien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| <b>Brit. Jungfern-Inseln</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| Dolphin Capital Investors Ltd. Registered Shares EO -,01                | VGG2803G1028 | Stück                      | 2.237.500,00                 | 0,00                                     | 0,00                 | GBP  | 0,04  | 96.095,16            | 0,82                         |
| <b>Bundesrep. Deutschland</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.                               | DE000A0EQ578 | Stück                      | 7.000,00                     | 0,00                                     | 0,00                 | EUR  | 14,40 | 100.800,00           | 0,86                         |
| VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.                                      | DE000A2YPDD0 | Stück                      | 17.500,00                    | 9.500,00                                 | 0,00                 | EUR  | 20,30 | 355.250,00           | 3,02                         |
| <b>Großbritannien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| Purplebricks Group PLC Registered Shares LS -,01                        | GB00BYV2MV74 | Stück                      | 499.799,00                   | 0,00                                     | -201,00              | GBP  | 0,09  | 52.985,02            | 0,45                         |
| <b>nicht notiert</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| <b>Aktien</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| <b>Guernsey</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| Raven Property Group Ltd. Registered Shares LS -,01                     | GB00B0D5V538 | Stück                      | 645.106,00                   | 87.979,00                                | 0,00                 | GBP  | 0,00  | 0,00                 | 0,00                         |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       | <b>334.765,77</b>    | <b>2,84</b>                  |
| <b>EUR - Guthaben</b>   |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |              |                            | 265.830,61                   |  |                      | EUR  |       | 265.830,61           | 2,26                         |
| <b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                               |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,<br>Niederlassung Luxemburg |              |                            | 73.533,14                    |  |                      | USD  |       | 68.935,16            | 0,59                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                    |              |                            |                              |  |                      |      |       | <b>31.082,03</b>     | <b>0,26</b>                  |
| Dividendenansprüche   |              |                            | 30.175,09                    |  |                      | EUR  |       | 30.175,09            | 0,26                         |
| Zinsansprüche aus Bankguthaben  |              |                            | 906,94                       |  |                      | EUR  |       | 906,94               | 0,01                         |
| <b>Gesamttaktiva</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       | <b>11.807.759,06</b> | <b>100,25</b>                |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       | <b>-29.545,24</b>    | <b>-0,25</b>                 |
| <b>aus</b>  |              |                            |                              |  |                      |      |       |                      |                              |
| Anlageberatungsvergütung  |              |                            | -10.233,41                   |  |                      | EUR  |       | -10.233,41           | -0,09                        |
| Prüfungskosten  |              |                            | -10.389,43                   |  |                      | EUR  |       | -10.389,43           | -0,09                        |
| Risikomanagementvergütung   |              |                            | -800,00                      |  |                      | EUR  |       | -800,00              | -0,01                        |
| Taxe d'abonnement   |              |                            | -1.472,46                    |  |                      | EUR  |       | -1.472,46            | -0,01                        |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                                  |              |                            | -700,00                      |  |                      | EUR  |       | -700,00              | -0,01                        |
| Vertriebsstellenvergütung   |              |                            | -3.280,55                    |  |                      | EUR  |       | -3.280,55            | -0,03                        |
| Verwahrstellenvergütung   |              |                            | -943,35                      |  |                      | EUR  |       | -943,35              | -0,01                        |



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

| Gattungsbezeichnung                    | ISIN | Stück/<br>Anteile/<br>Whg. | Bestand<br>zum<br>31.12.2022 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge | Whg. | Kurs | Kurswert in<br>EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermögens |
|--|------|----------------------------|------------------------------|--|----------------------|------|------|----------------------|------------------------------|
| Verwaltungsvergütung                   |      |                            | -1.660,41                    |  |                      | EUR  |      | -1.660,41            | -0,01                        |
| Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben |      |                            | -65,63                       |  |                      | EUR  |      | -65,63               | 0,00                         |
| <b>Gesamtpassiva</b>                   |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>-29.545,24</b>    | <b>-0,25</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>                   |      |                            |                              |  |                      |      |      | <b>11.778.213,82</b> | <b>100,00**</b>              |
| Inventarwert je Anteil R               |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | 84,93                |                              |
| Inventarwert je Anteil I               |      | EUR                        |                              |  |                      |      |      | 882,27               |                              |
| Umlaufende Anteile R                   |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | 51.381,230           |                              |
| Umlaufende Anteile I                   |      | STK                        |                              |  |                      |      |      | 8.403,815            |                              |

\*\*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 | 1,5772   | per 29.12.2022<br>= 1 Euro (EUR) |
| Britische Pfund     | GBP | 0,8848   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Hongkong Dollar     | HKD | 8,3148   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Japanische Yen      | JPY | 142,1250 | = 1 Euro (EUR)                   |
| Kanadische Dollar   | CAD | 1,4474   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Norwegische Kronen  | NOK | 10,5446  | = 1 Euro (EUR)                   |
| Singapur-Dollar     | SGD | 1,4355   | = 1 Euro (EUR)                   |
| US-Dollar           | USD | 1,0667   | = 1 Euro (EUR)                   |
| Zloty               | PLN | 4,6747   | = 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<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge<br>im Berichtszeitraum |
|---|--------------|---------|---------------------------------------|--|
| <b>Wertpapiere</b>  |              |         |                                       |  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                       |              |         |                                       |  |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                       |  |
| Carmila S.A.S. Actions Port. EO 6                         | FR0010828137 | EUR     | 0,00                                  | -10.000,00                               |
| Catena AB Namn-Aktier o.N.                                | SE0001664707 | SEK     | 0,00                                  | -1.000,00                                |
| Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.                   | DE0007480204 | EUR     | 0,00                                  | -15.000,00                               |
| Douglas Emmett Inc. Registered Shares DL -,01             | US25960P1093 | USD     | 0,00                                  | -10.000,00                               |
| Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1 | NL0015000K93 | EUR     | 0,00                                  | -2.500,00                                |
| Far East Consortium Intl Ltd. Registered Shares HD -,10   | KYG3307Z1090 | HKD     | 0,00                                  | -500.000,00                              |
| Great Portland Estates PLC Reg. Shares LS -,152631578     | GB00BF5H9P87 | GBP     | 0,00                                  | -8.500,00                                |
| Hongkong Land Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10     | BMG4587L1090 | USD     | 0,00                                  | -145.000,00                              |
| Hufvudstaden AB Namn-Aktier A SK 5                        | SE0000170375 | SEK     | 0,00                                  | -27.500,00                               |
| Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.         | HK0014000126 | HKD     | 0,00                                  | -155.000,00                              |
| Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.            | JP3893200000 | JPY     | 0,00                                  | -5.000,00                                |
| Paramount Group Inc. Registered Shares DL -,01            | US69924R1086 | USD     | 0,00                                  | -30.000,00                               |
| Patrimoine & Commerce S.C.A. Actions Port. EO 10          | FR0011027135 | EUR     | 0,00                                  | -6.012,00                                |
| PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10                 | CH0018294154 | CHF     | 0,00                                  | -1.500,00                                |
| Sirius Real Estate Ltd. Registered Shares o.N.            | GG00B1W3VF54 | GBP     | 100.000,00                            | -250.000,00                              |
| Sté An.Bai.d.Cer. Étr. Monaco Actions Nom. EO 1           | MC0000031187 | EUR     | 0,00                                  | -1.000,00                                |
| Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 2                      | CH0008038389 | CHF     | 0,00                                  | -1.750,00                                |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.                             | DE000A1ML7J1 | EUR     | 0,00                                  | -8.100,00                                |
| Vornado Realty Trust Reg. Shs of Benef. Int. DL-,04       | US9290421091 | USD     | 0,00                                  | -10.000,00                               |
| Yuexiu Services Group Ltd. Registered Shares o.N.         | HK0000746575 | HKD     | 0,00                                  | -1.000.000,00                            |
| <b>nicht notiert</b>                                      |              |         |                                       |  |
| <b>Aktien</b>   |              |         |                                       |  |
| PS Business Parks Inc. Registered Shares DL -,01          | US69360J1079 | USD     | 0,00                                  | -1.800,00                                |
| Yew Grove Reit Plc. Reg. Ord. Shares o.N.                 | IE00BDT5KP12 | EUR     | 0,00                                  | -160.000,00                              |



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 2022 bis zum 31. Dezember 2022 gliedert sich wie folgt:

|  | Anteilklasse<br>R in EUR | Anteilklasse<br>I in EUR | Summe*<br>in EUR     |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |                          |                          |                      |
| Zinsen aus Bankguthaben                                    | 1.149,43                 | 2.041,52                 | 3.190,95             |
| Dividendenerträge (nach Quellensteuer)                     | 129.905,78               | 238.377,98               | 368.283,76           |
| Ordentlicher Ertragsausgleich                              | 5.520,09                 | -9.496,92                | -3.976,83            |
| <b>Summe der Erträge</b>                                   | <b>136.575,30</b>        | <b>230.922,58</b>        | <b>367.497,88</b>    |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                    |                          |                          |                      |
| Verwaltungsvergütung                                       | -8.317,17                | -14.723,05               | -23.040,22           |
| Verwahrstellenvergütung                                    | -4.956,89                | -7.567,78                | -12.524,67           |
| Depotgebühren  | -3.088,22                | -5.093,55                | -8.181,77            |
| Taxe d'abonnement  | -2.363,83                | -4.324,50                | -6.688,33            |
| Prüfungskosten   | -3.859,01                | -6.905,35                | -10.764,36           |
| Rechtsberatungskosten                                      | -441,27                  | -787,23                  | -1.228,50            |
| Druck- und Veröffentlichungskosten                         | -10.750,55               | -19.220,61               | -29.971,16           |
| Anlageberatungsvergütung                                   | -51.419,47               | -92.019,53               | -143.439,00          |
| Risikomanagementvergütung                                  | -3.286,83                | -5.913,17                | -9.200,00            |
| Sonstige Aufwendungen                                      | -7.608,91                | -11.834,24               | -19.443,15           |
| Transfer- und Registerstellenvergütung                     | -8.700,00                | -7.325,00                | -16.025,00           |
| Zinsaufwendungen   | -992,03                  | -1.752,11                | -2.744,14            |
| Vertriebsstellenvergütung                                  | -35.993,66               | -9.201,96                | -45.195,62           |
| Ordentlicher Aufwandsausgleich                             | -2.989,75                | 5.935,55                 | 2.945,80             |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                              | <b>-144.767,59</b>       | <b>-180.732,53</b>       | <b>-325.500,12</b>   |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>                     |                          |                          | <b>41.997,76</b>     |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |                          |                          |                      |
| Realisierte Gewinne  |                          |                          | 960.529,99           |
| Realisierte Verluste                                       |                          |                          | -1.166.883,75        |
| Außerordentlicher Ertragsausgleich                         |                          |                          | 4.000,38             |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |                          |                          | <b>-202.353,38</b>   |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |                          |                          | <b>-160.355,62</b>   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne            |                          |                          | -929.074,22          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste           |                          |                          | -3.119.990,29        |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |                          |                          | <b>-4.049.064,51</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |                          |                          | <b>-4.209.420,13</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 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

|  | in EUR        |
|--|---------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | 15.976.548,60 |
| Zwischenausschüttung                                     | -168.276,24   |
| Mittelzufluss/ -abfluss (netto)                          | 182.330,94    |
| Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                | 2.725.598,98  |
| Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen               | -2.543.268,04 |
| Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich                      | -2.969,35     |
| Ergebnis des Geschäftsjahres                             | -4.209.420,13 |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne  | -929.074,22   |
| davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste | -3.119.990,29 |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres  | 11.778.213,82 |



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

|                       | <b>Anteilklasse<br/>R in EUR</b> | <b>Anteilklasse<br/>I in EUR</b> |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <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 2022, 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 2022 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 Verwaltungsrat des 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 Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben 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 Anhangangaben 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, 18. April 2023

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



Jan Jansen

## 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 AG  
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

### Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die massgeblichen Dokumente wie der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), 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). Die Preise werden täglich publiziert.

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

|  |          |
|--|----------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -26,10 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | -25,56 % |

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

|   |        |
|---|--------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,74 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,01 % |

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

|   |        |
|---|--------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,74 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 2,01 % |

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 | 0,00 % |
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I | 0,00 % |

### Portfolio Turnover Ratio (PTR)

|   |      |
|---|------|
| GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022) | 71 % |
|---|------|

### 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.



## Risikomanagementverfahren des Teilfonds 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      | 82,7 %  |
| Maximum      | 117,6 % |
| Durchschnitt | 103,9 % |

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 0,00 % 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.

## 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 Mitarbeiter:innen 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 2022 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 117 Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 12,0 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 117 Mitarbeitern wurden 22 Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Vergütungen i.H.v. 3,0 Mio. Euro gezahlt, davon 0,5 Mio. Euro als variable Vergütung.

