

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

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
PRIVATBANK SEIT 1796

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.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines 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") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 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").

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2021 erfolgte die Verschmelzung des Ellwanger & Geiger Global REITs („übertragender Teilfonds“) mit dem DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS („übernehmender Teilfonds“). Die Verschmelzung erfolgte mit folgenden Umtauschverhältnissen:

1 Anteil Ellwanger & Geiger Global REITs Classic Cap. (ISIN LU0441338497) zu 1,6494426 Anteile DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (ISIN LU2026829528).

1 Anteil Ellwanger & Geiger Global REITs Professional Dis. (ISIN LU0403969420) zu 1,6155134 Anteile DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (ISIN LU2026829791).

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 Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

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



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 2021: 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

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Elisabeth Backes (ab 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

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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

(vormals DF Deutsche Finance Solution Service GmbH)

Leopoldstr. 156, D-80804 München

Gebundener Vermittler

DF Deutsche Finance Securities GmbH

Leopoldstr. 156, D-80804 München

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société anonyme

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 haben sich 2021 im zweiten Pandemie-Jahr stark erholt, getrieben vom Optimismus auf dem Weg zu erfolgreichen Impfstoffeinführungen und der Lockerung der Beschränkungen. Dem folgten auch die Real Estate Investment Trusts (REITs) und Immobilienaktien, die sich 2021 besser entwickelten als der globale Aktienmarkt. In Folge lag in 2021 die Rendite des globalen Immobilienaktienindex EPRA/NAREIT Developed Global TR EUR oberhalb der von marktbreiten Indizes wie dem MSCI World.

In den vergangenen Monaten nahm die Dynamik jedoch wieder merklich ab. Ausschlaggebend hierfür waren neben den anhaltenden Lieferkettenproblemen und der damit verbundenen hohen Inflation primär die sich beschleunigende vierte COVID-Infektionswelle wie auch Befürchtungen bezüglich der neuen Virusvariante Omikron. Darüber hinaus belasteten Andeutungen der amerikanischen Notenbank über eine schrittweise Reduzierung ihrer expansiven Geldpolitik vorübergehend die Stimmung der Anleger. Auf der positiven Seite berichteten hingegen zahlreiche Unternehmen über eine anhaltend gute Geschäftsentwicklung im dritten Geschäftsquartal und zeigten sich auch für die weitere Zukunft optimistisch.

Entwicklung

Der Teilfonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS erzielte in 2021 mit +23,64 % (Anteilklasse R) bzw. +25,92 % (Anteilklasse I) eine leichte Underperformance gegenüber einem globalen Immobilienaktienindex wie dem EPRA/NAREIT Developed Global TR EUR.

Neben einer Untergewichtung von US-Immobilienaktien hat eine Allokation in Immobilienaktien und REITs, die auf Geschäftsmodelle fokussieren, die von der Corona-Pandemie eher profitierten (z.B. Self-Storage, Logistik/Industrie, Baumärkte, Digital) und solchen die relativ stabil in dieser Krise agierten (z.B. Baustoffe in Europa), positiv zur Performance beigetragen. Negativ wirkten Investments, insbesondere im Bürosegment, welches unter dem Home-Office Trend Belastungen erfahren dürfte.

Der Schwerpunkt der Anlage liegt weiterhin auf substanzstarken Immobilienaktien und REITs in entwickelten Märkten mit einer Beimischung von Immobiliennahen Einzeltiteln.

Ausblick

Die Aktienmärkte dürften auch in den kommenden Wochen von der weiteren Pandemieentwicklung, der Lieferkettenproblematik, Befürchtungen über höhere Zinsen aufgrund anhaltend hoher Inflationszahlen und eventuell von der sich zuspitzenden Russland/Ukraine Krise geprägt werden. Es besteht jedoch die Hoffnung auf eine weitere wirtschaftliche Erholung nach der Überwindung der Corona-Krise, die zusammen mit der Erwartung anhaltend niedriger Zinsen die Aktienmärkte weiter beflügeln dürfte.

Sollte sich die Pandemie im laufenden Jahr hingegen deutlich abschwächen, erwarten wir einen beschleunigten gesamtwirtschaftlichen Aufschwung, zumal zahlreiche in der Corona-Krise angestoßene staatliche Investitionsprogramme ihre volle Wirkung entfalten werden. 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 nur moderat gegensteuern. Wir sehen hier die Möglichkeit einer Sektor-Rotation, die zugunsten von Value-Werten wie Immobilienaktien, die Outperformance zu den großen marktbreiten Indizes der letzten 12 Monate weiter anhalten lassen dürfte.

Global gesehen verfügen viele Immobilienaktien und REITs weiterhin über eine konservative Bilanzstruktur und können bei einem visiblen und stabilen Konjunkturaufschwung vorhandene Cash-Reserven für Projektentwicklungen, Übernahmen oder Aktienrückkäufe unter NAV nutzen. Dies kann die Immobilienaktienmärkte – neben dem aktuell weiterhin guten Investmentmarkt für Direktbestandsimmobilien und dem weiterhin hohen Bond-Yield Gap – weiter antreiben.

Da der überwiegende Anteil der im Portfolio vertretenen Unternehmen aufgrund ihres stabilen Geschäftsmodells gute 9-Monatsberichte und Prognosen vorgelegt hat und zahlreiche Unternehmen mit langfristig attraktiven Immobilien weiterhin unter NAV notieren, sehen wir die weitere Entwicklung des Fonds unverändert positiv.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt

Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds und seinen Teilfonds 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.



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.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2021 erfolgte die Verschmelzung des Ellwanger & Geiger Global REITs („übertragender Teilfonds“) mit dem DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS („übernehmender Teilfonds“). Die Verschmelzung erfolgte mit folgenden Umtauschverhältnissen:

1 Anteil Ellwanger & Geiger Global REITs Classic Cap. (ISIN LU0441338497) zu 1,6494426 Anteile DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (ISIN LU2026829528).

1 Anteil Ellwanger & Geiger Global REITs Professional Dis. (ISIN LU0403969420) zu 1,6155134 Anteile DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND - GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (ISIN LU2026829791).

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der



Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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 Anteilschweigengeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilschweigengeschäft 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 2021 bis 31. Dezember 2021)	23,64 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	25,92 %

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 2021 bis 31. Dezember 2021)	3,49 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,73 %

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 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,37 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,73 %

Performance Fee

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,12 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021) *	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	25 %
---	------

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 13. Dezember 2021 fand eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,21 je Anteil statt.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I grundsätzlich ausgeschüttet. Am 13. Dezember 2021 fand eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 12,50 je Anteil statt.

Veröffentlichungen

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

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



Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2021 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 2021 bis 31. Dezember 2021)

39.695,58 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

Da der Fonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND zum 31. Dezember 2021 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 Fonds DF DEUTSCHE FINANCE SECURITIES FUND.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								15.439.563,69	96,64
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bermuda									
Hongkong Land Holdings Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG4587L1090	Stück	145.000,00	95.000,00	0,00	USD	5,23	668.208,65	4,18
Mandarin Oriental Intl Ltd. Registered Shares DL -,05	BMG578481068	Stück	180.000,00	120.000,00	0,00	USD	2,24	355.273,59	2,22
Bundesrep. Deutschland									
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	Stück	15.000,00	15.000,00	-1.000,00	EUR	14,64	219.600,00	1,37
HAMBORNER REIT AG Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2333	Stück	35.000,00	38.500,00	-3.500,00	EUR	9,94	347.760,00	2,18
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	70,76	283.040,00	1,77
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	Stück	5.000,00	3.250,00	0,00	EUR	130,70	653.500,00	4,09
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	Stück	400,00	500,00	-300,00	EUR	506,00	202.400,00	1,27
Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NBX80	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	16,40	164.000,00	1,03
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	122,35	489.400,00	3,06
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	Stück	500,00	1.350,00	-1.500,00	EUR	111,00	55.500,00	0,35
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	1.000,00	400,00	0,00	EUR	218,00	218.000,00	1,36
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	Stück	12.500,00	7.500,00	-5.000,00	EUR	23,50	293.750,00	1,84
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	Stück	8.100,00	10.100,00	-2.000,00	EUR	48,29	391.149,00	2,45
Frankreich									
Carmila S.A.S. Actions Port. EO 6	FR0010828137	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	13,60	136.000,00	0,85
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	FR0010040865	Stück	3.500,00	3.500,00	-1.000,00	EUR	122,30	428.050,00	2,68
Patrimoine & Commerce S.C.A. Actions Port. EO 10	FR0011027135	Stück	6.012,00	6.012,00	0,00	EUR	15,95	95.891,40	0,60
Großbritannien									
Capital & Counties Propert.PLC Registered Shares LS -,25	GB00B62G9D36	Stück	125.000,00	90.000,00	-15.000,00	GBP	1,68	249.079,13	1,56
Great Portland Estates PLC Reg.Shares LS -,152631578	GB00BF5H9P87	Stück	8.500,00	8.500,00	-10.000,00	GBP	7,30	73.678,11	0,46
Guernsey									
Raven Property Group Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00B0D5V538	Stück	557.127,00	557.127,00	0,00	GBP	0,33	218.455,22	1,37
Sirius Real Estate Ltd. Registered Shares o.N.	GG00B1W3VF54	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	GBP	1,41	250.950,57	1,57



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hongkong									
Hongkong & Shang.Hotels Ltd. Registered Shares o.N.	HK0045000319	Stück	336.500,00	156.500,00	0,00	HKD	6,83	259.729,57	1,63
Hysan Development Co. Ltd. Registered Shares o.N.	HK0014000126	Stück	155.000,00	105.000,00	0,00	HKD	24,50	429.154,24	2,69
Yuexiu Services Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK0000746575	Stück	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	HKD	3,33	376.322,21	2,36
Irland									
Yew Grove Reit Plc. Reg. Ord. Shares o.N.	IE00BDT5KP12	Stück	160.000,00	160.000,00	0,00	EUR	1,00	160.000,00	1,00
Japan									
Arealink Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3167620008	Stück	50.000,00	23.300,00	-300,00	JPY	1.532,00	587.040,66	3,67
Lifull Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3758140002	Stück	250.000,00	235.000,00	-35.000,00	JPY	242,00	463.654,83	2,90
Mitsui Fudosan Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3893200000	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	JPY	2.282,00	87.443,00	0,55
Kaimaninseln									
Far East Consortium Intl Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG3307Z1090	Stück	500.000,00	500.000,00	0,00	HKD	2,70	152.563,06	0,95
Kanada									
Allied Prop. Real Est. Inv. Tr Reg. Trust Units o.N.	CA0194561027	Stück	16.000,00	12.500,00	0,00	CAD	43,92	483.650,50	3,03
Boardwalk Real Est. Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	CA0966311064	Stück	5.000,00	1.500,00	-3.000,00	CAD	54,61	187.928,01	1,18
Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.	CA1349211054	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	CAD	59,65	164.217,63	1,03
Luxemburg									
Shurgard Self Storage S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1883301340	Stück	10.000,00	4.000,00	0,00	EUR	56,60	566.000,00	3,54
Monaco									
Sté An.Bai.d.Cer. Étr. Monaco Actions Nom. EO 1	MC0000031187	Stück	1.000,00	1.000,00	-1.000,00	EUR	67,40	67.400,00	0,42
Niederlande									
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 1	NL0015000K93	Stück	2.500,00	2.500,00	0,00	EUR	18,78	46.960,00	0,29
Norwegen									
Self Storage Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	NO0010781206	Stück	100.000,00	50.000,00	0,00	NOK	35,30	354.273,61	2,22
Polen									
Polski Hldg Nieruchomosci S.A. Inhaber-Aktien Ser.B -1- ZY 1	PLPHN0000014	Stück	109.255,00	109.255,00	0,00	PLN	11,50	273.205,80	1,71
Schweden									
Catena AB Namn-Aktier o.N.	SE0001664707	Stück	1.000,00	500,00	-4.000,00	SEK	558,00	54.379,34	0,34
Hufvudstaden AB Namn-Aktier A SK 5	SE0000170375	Stück	27.500,00	17.500,00	0,00	SEK	134,95	361.664,03	2,26
Schweiz									
PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0018294154	Stück	1.500,00	1.500,00	0,00	CHF	112,70	163.057,63	1,02
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 15,3	CH0008038389	Stück	1.750,00	1.750,00	0,00	CHF	89,05	150.313,48	0,94
Singapur									
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.	SGXE62145532	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	SGD	3,43	447.138,57	2,80
USA									
ANGI Inc. Registered Shares DL -,001	US00183L1026	Stück	15.000,00	10.000,00	0,00	USD	8,67	114.591,59	0,72
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	Stück	3.000,00	2.000,00	-750,00	USD	115,58	305.524,72	1,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	Stück	2.600,00	2.600,00	0,00	USD	175,26	401.512,03	2,51
Douglas Emmett Inc. Registered Shares DL -,01	US25960P1093	Stück	10.000,00	7.000,00	-1.000,00	USD	33,79	297.735,48	1,86
Global Net Lease Inc. Registered Shares DL -,01	US3793782018	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	USD	15,29	336.813,82	2,11
Kilroy Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49427F1084	Stück	4.000,00	5.600,00	-1.600,00	USD	67,14	236.637,59	1,48
PS Business Parks Inc. Registered Shares DL -,01	US69360J1079	Stück	1.800,00	1.800,00	0,00	USD	185,39	294.036,48	1,84
Paramount Group Inc. Registered Shares DL -,01	US69924R1086	Stück	30.000,00	30.000,00	0,00	USD	8,46	223.632,04	1,40
Postal Realty Trust Inc. Registered Shares A DL -,01	US73757R1023	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	19,40	170.940,17	1,07
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	US9290421091	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	41,68	367.257,03	2,30
Organisierter Markt									
Aktien									
Brit. Jungfern-Inseln									
Dolphin Capital Investors Ltd. Registered Shares EO -,01	VGG2803G1028	Stück	2.237.500,00	2.237.500,00	0,00	GBP	0,04	111.662,31	0,70
Bundesrep. Deutschland									
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578	Stück	7.000,00	4.500,00	-2.500,00	EUR	64,60	452.200,00	2,83
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YPDD0	Stück	8.000,00	2.500,00	-1.000,00	EUR	45,00	360.000,00	2,25
Großbritannien									
Purplebricks Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYV2MV74	Stück	500.000,00	425.000,00	0,00	GBP	0,23	137.238,59	0,86
Bankguthaben								595.183,64	3,73
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			536.199,38			EUR		536.199,38	3,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-1.070,86			GBP		-1.272,41	-0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			68.385,29			USD		60.256,67	0,38
Sonstige Vermögensgegenstände								30.148,70	0,19
Dividendenansprüche			30.148,70			EUR		30.148,70	0,19
Gesamttaktiva								16.064.896,03	100,55
Verbindlichkeiten								-88.347,43	-0,55
aus									
Anlageberatungsvergütung			-13.312,93			EUR		-13.312,93	-0,08
Druck- und Veröffentlichungskosten			-585,00			EUR		-585,00	0,00
Performance Fee			-41.201,19			EUR		-41.201,19	-0,26
Prüfungskosten			-20.714,35			EUR		-20.714,35	-0,13



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Risikomanagementvergütung			-600,00			EUR		-600,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-1.184,89			EUR		-1.184,89	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.997,14			EUR		-1.997,14	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-700,00			EUR		-700,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-4.388,29			EUR		-4.388,29	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-1.097,71			EUR		-1.097,71	-0,01
Verwaltungsvergütung			-2.130,06			EUR		-2.130,06	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-435,87			EUR		-435,87	0,00
Gesamtpassiva								-88.347,43	-0,55
Fondsvermögen								15.976.548,60	100,00**
Inventarwert je Anteil R		EUR						116,53	
Inventarwert je Anteil I		EUR						1.201,58	
Umlaufende Anteile R		STK						53.353,630	
Umlaufende Anteile I		STK						8.122,128	

**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)

Britische Pfund	GBP	0,8416	per 29.12.2021 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,8488	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	130,4850	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4530	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,9641	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,2613	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0368	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,5342	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)
Zloty	PLN	4,5989	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ADLER Group S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1250154413	EUR	0,00	-250,00
CapitaLand Integrated Comm.Tr. Registered Units o.N.	SG1M51904654	SGD	15.467,00	-15.467,00
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	EUR	2.500,00	-4.000,00
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057	USD	0,00	-200,00
Fujitec Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818800009	JPY	0,00	-1.500,00
Ground Rents Income Fund PLC Registered Shares LS -,50	GB00B715WG26	GBP	0,00	-140.000,00
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004195308	EUR	0,00	-5.000,00
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017	USD	0,00	-1.000,00
NorthWest Healthcare Prop.REIT Registered Units o.N.	CA6674951059	CAD	20.000,00	-20.000,00
Public Storage Registered Shares DL -,10	US74460D1090	USD	0,00	-700,00
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091	USD	1.000,00	-1.000,00
Stendörren Fastigheter AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006543344	SEK	3.000,00	-3.000,00
Uzin Utz AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007551509	EUR	0,00	-600,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Centrotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	EUR	0,00	-1.000,00
Dt. Grundstücksauktionen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005533400	EUR	0,00	-3.500,00
nicht notiert				
Aktien				
Capitaland Ltd. Registered Shares SD 1,-	SG1J27887962	SGD	0,00	-100.000,00
Vonovia SE Inhaber-Bezugsrechte	DE000A3MQB30	EUR	6.000,00	-6.000,00



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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	68.322,61	77.026,23	145.348,84
Ordentlicher Ertragsausgleich	48.274,11	103.393,09	151.667,20
Summe der Erträge	116.596,72	180.419,32	297.016,04
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-7.958,11	-9.455,58	-17.413,69
Verwahrstellenvergütung	-4.949,16	-5.669,27	-10.618,43
Depotgebühren	-1.486,25	-1.416,34	-2.902,59
Taxe d'abonnement	-1.960,88	-2.331,36	-4.292,24
Prüfungskosten	-5.428,94	-5.858,89	-11.287,83
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.954,27	-4.497,08	-9.451,35
Anlageberatungsvergütung	-13.885,28	-22.826,13	-36.711,41
Risikomanagementvergütung	-3.416,62	-3.783,38	-7.200,00
Sonstige Aufwendungen	-10.606,22	-12.462,77	-23.068,99
Performance Fee	-41.201,19	0,00	-41.201,19
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.950,00	-6.450,00	-13.400,00
Zinsaufwendungen	-1.549,49	-2.229,67	-3.779,16
Vertriebsstellenvergütung	-25.691,19	-4.558,16	-30.249,35
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-89.755,45	-83.866,17	-173.621,62
Summe der Aufwendungen	-219.793,05	-165.404,80	-385.197,85
III. Ordentliches Nettoergebnis			-88.181,81
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			608.568,39
Realisierte Verluste			-127.457,09
Außerordentlicher Ertragsausgleich			648.134,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.129.245,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.041.063,97
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			691.714,65
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			201.291,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			893.006,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.934.070,28

* 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 GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	4.432.139,17
Zwischenausschüttung	-162.714,24
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	10.399.233,45
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11.942.145,45
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.542.912,00
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-626.180,06
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.934.070,28
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	691.714,65
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	201.291,66
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	15.976.548,60



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

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2021		
Fondsvermögen	6.217.123,81	9.759.424,79
Umlaufende Anteile	53.353,630	8.122,128
Anteilwert	116,53	1.201,58
zum 31.12.2020		
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 Luxembourg, Société anonyme
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 2021, 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 2021 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, 27. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
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

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz

Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Die maßgebenden 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 den Anlagefonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch. In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner wie wichtige Änderungen am Verkaufsprospekt sowie die Liquidation des Anlagefonds oder eines oder mehrerer Teilfonds veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden täglich auf Swiss Fund Data AG, www.swissfunddata.ch publiziert.

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

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	23,64 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	25,92 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-9,06 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020)	-8,27 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R / LU2026829528 (16. September 2019 bis 31. Dezember 2019)	5,81 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I / LU2026829791 (16. September 2019 bis 31. Dezember 2019)	6,21 %

Total Expense Ratio (TER) inkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	3,49 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,73 %

Total Expense Ratio (TER) exkl. performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,37 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,73 %

Performanceabhängige Vergütung

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS R (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,12 %
GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS I (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %

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.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	25 %
---	------

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Aktivität zum Angebot von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus 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 Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für das Angebot erhalten könnten. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenden Beträge, welche sie für das Angebot der kollektiven Kapitalanlage dieser Anleger erhalten, offen.

Die Fondsleitung der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. und deren Beauftragte bezahlen mit Bezug auf das Angebot in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus angebotenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Sprache

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



Risikomanagementverfahren des Fonds GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENTS

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

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

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 65 % FTSE/EPRA NAREIT Developed Index Net TRI (RNGL), 12,5 % CDAX, 12,5 % MSCI World, 10 % ICE BofAML Global Corporate High Yield Index-USD

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	50,4 %
Maximum	109,7 %
Durchschnitt	93,9 %

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 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

