



KCD-Catella Nachhaltigkeit IMMOBILIEN Deutschland

OFFENES INLÄNDISCHES
PUBLIKUMS-IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN
HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018



Kennzahlen „auf einen Blick“

| Fondsvermögen | Stand 31.12.2018 | Stand 30.06.2018 | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------|
| Fondsvermögen netto | 94.358 | 75.514 | TEUR |
| Fondsvermögen brutto (Fondsvermögen netto zzgl. Kredite) | 118.058 | 86.714 | TEUR |
| Netto-Mittelzufluss ¹ (korrigiert um Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich) | 18.496 | 40.714 | TEUR |
| Finanzierungsquote ² | 27,5 | 27,0 | % |
| Immobilienvermögen | | | |
| Immobilienvermögen gesamt (Summe der Verkehrswerte/Kaufpreise für die ersten drei Monate) | 86.035 | 41.405 | TEUR |
| davon direkt gehalten | 86.035 | 41.405 | TEUR |
| davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten | 0 | 0 | TEUR |
| Anzahl der Fondsobjekte gesamt | 5 | 2 | |
| davon über Immobilien-Gesellschaften gehalten | 0 | 0 | |
| davon im Bau/Umbau | 0 | 0 | |
| Veränderungen im Immobilienportfolio ¹ | | | |
| Ankäufe von Objekten | 3 | 1 | |
| Verkäufe von Objekten | 0 | 0 | |
| Vermietungsquote ³ | 96,5 | 97,3 | % |
| Liquidität | | | |
| Brutto-Liquidität ⁴ | 26.208 | 42.599 | TEUR |
| Gebundene Mittel ⁵ | 810 | 775 | TEUR |
| Netto-Liquidität ⁶ | 25.398 | 41.824 | TEUR |
| Liquiditätsquote ⁷ | 26,9 | 55,4 | % |
| Wertentwicklung (BVI-Rendite)^{8,9} | | | |
| Berichtszeitraum ¹ | 0,8 | 5,6 | % |
| seit Auflage ¹⁰ | 6,2 | 5,4 | % |
| Anteile | | | |
| Umlaufende Anteile | 8.966.727 | 7.194.660 | Stück |
| Ausgabepreis | 10,84 | 11,03 | EUR |
| Anteilwert ¹¹ | 10,52 | 10,50 | EUR |
| Ausschüttung | | | |
| Tag der Ausschüttung | n.a. | 01.10.2018 | |
| Ausschüttung je Anteil | n.a. | 0,06 | EUR |

Auflage des Fonds: 06.03.2017
 ISIN: DE000A2DHR68
 WKN: A2DHR6
 Internet: www.catella.com/immobilienfonds

Im gesamten Bericht können bei Tabellen und Verweisen aus rechentechnischen Gründen Rundungsdifferenzen zu den sich mathematisch exakt ergebenden Werten (Geldeinheiten, Prozentangaben usw.) auftreten.

¹ Im Berichtszeitraum vom 01.07.2018 bis 31.12.2018, im Vergleichszeitraum 01.07.2017 bis 30.06.2018.

² Summe Kredite bezogen auf Summe der Verkehrswerte aller direkt und indirekt gehaltenen Objekte.

³ Auf Basis Jahres-Bruttosollmietertrag, durchschnittlich.

⁴ Die Bruttoliquidität errechnet sich aus den Liquiditätsanlagen korrigiert um die Forderungen/Verbindlichkeiten aus Anteilsabsatz.

⁵ Gebundene Mittel: für beschlossene Ausschüttungen vorgesehene Mittel, für Ankäufe und Bauvorhaben reservierte Mittel, Bewirtschaftungskosten, Verbindlichkeiten aus Grundstückskäufen und Bauvorhaben, Verbindlichkeiten aus der Grundstücksbewirtschaftung abzüglich Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung, Verbindlichkeiten aus anderen Gründen und kurzfristige Rückstellungen.

⁶ Brutto-Liquidität abzüglich gebundener Mittel.

⁷ Netto-Liquidität bezogen auf Fondsvermögen netto.

⁸ Berechnungsmethode nach Unterlagen des Bundesverbandes Investment und Asset Management e. V. (BVI): Berechnungsgrundlage: Anlage, Endbewertung und Ertragswiederanlage der Ausschüttung zum Anteilwert (= kostenfreie Wiederanlage).

⁹ Die jeweilige historische Wertentwicklung des Sondervermögens ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.

¹⁰ Angabe zum 31.12.2018 für den Zeitraum vom 06.03.2017 bis 31.12.2018, Angabe zum 30.06.2018 für den Zeitraum vom 06.03.2017 bis 30.06.2018.

¹¹ Auf einen Ausweis des Rücknahmepreises wird verzichtet, da derzeit kein Rücknahmeabschlag erhoben wird und somit der Rücknahmepreis dem Anteilspreis entspricht.

Inhaltsverzeichnis

- 03 Kennzahlen „auf einen Blick“
- 06 Tätigkeitsbericht
- 14 Übersicht Vermietung
- 16 Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
- 20 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 – Teil I: Immobilienverzeichnis
- 22 Übersicht Verkehrswerte und Mieten
- 24 Übersicht Anschaffungskosten
- 25 Verzeichnis der Käufe und Verkäufe
- 26 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 – Teil II: Bestand der Liquidität
- 27 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 – Teil III: Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen, zusätzliche Erläuterungen
- 28 Ertrags- und Aufwandsrechnung
- 32 Anhang
- 48 Gremien

Zwischenbericht der Fondsverwaltung

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

das Publikums-Immobilien-Sondervermögen KCD-Catella Nachhaltigkeit IMMOBILIEN Deutschland wurde am 06.03.2017 aufgelegt und wird von der Catella Real Estate AG als Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch zufließende Mieteinnahmen sowie durch eine kontinuierliche Wertsteigerung des Immobilienbesitzes nachhaltige Erträge für die Anleger zu erwirtschaften.

Für das Sondervermögen investiert die Kapitalverwaltungsgesellschaft in etablierte Investmentstandorte und Metropolregionen sowie in Mittelstädte und regionale Investmentzentren, die sich durch ein hohes Maß an Urbanität und „Robustheit“ (hoher Diversifizierungsgrad in der Beschäftigungsstruktur) auszeichnen. Bei den Investitionsobjekten werden die Nutzungsarten Büro, Einzelhandel, Wohnen und Spezialimmobilien mit karitativer/diakonischer/sozialer Nutzung einbezogen. Die Investitionen werden vorab anhand christlich-ethischer Transaktionskriterien untersucht. Sowohl während des Ankaufsprozesses als auch turnusgemäß im Asset Management während der Haltedauer werden die Immobilien mittels eines umfangreichen Kriterienkataloges (Immobilienmonitor) im Hinblick auf ökonomische, ökologische und soziale Aspekte geprüft.

In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Immobilien und Beteiligungen dem Fondsmanagement. Das

Fondsmanagement versucht, Objekte mit langfristig stabilen Erträgen auszuwählen und Immobilien verschiedener Lage, Größe, Nutzung im Portfolio zu mischen.

Performance

Der KCD-Catella Nachhaltigkeit IMMOBILIEN Deutschland konnte seit Auflage (06.03.2017) eine Gesamtrendite nach BVI von 6,2 % erwirtschaften (Stand: 31.12.2018). In der ersten Hälfte des Geschäftsjahres 2018/2019 (01.07.2018 bis 31.12.2018) konnte das Sondervermögen eine BVI-Gesamtrendite von 1,1 % realisieren. In Bezug auf die gesamte Fondslaufzeit liegt die Renditeentwicklung des Fonds somit über dem angestrebten Zielkorridor der Rendite nach BVI-Methode von 3,0 bis 4,0 % pro Jahr.

Liquidität

Das Gesamtvolumen der Liquiditätsanlagen (Bruttoliquidität) des Fonds beträgt zum Stichtag 31.12.2018 rund 26,2 MEUR (27,8 % des Nettofondsvolumens), die freie Liquidität unter Berücksichtigung der Mindestliquidität (5,0 %) beträgt rund 20,7 MEUR. Der Großteil der freien Liquidität ist für den Ankauf der sechsten Liegenschaft für das Sondervermögen vorgesehen.

Ankauf

In der Berichtsperiode wurde der Kaufvertrag für ein Portfolio bestehend aus drei Liegenschaften in Köln und Frank-

furt unterzeichnet. Der Übergang von Besitz, Nutzen und Lasten für alle drei Objekte erfolgte am 20.09.2018.

Bei dem Ankaufsobjekt „Köln, Siegburger Straße 229b“ handelt es sich um ein im Jahr 2004 erbautes Bürogebäude im rechtsrheinischen Kölner Stadtteil Deutz. Das Objekt besteht aus zwei verbundenen Büroriegeln und verfügt über eine vermietbare Fläche von insgesamt 8.083 m² verteilt auf fünf Obergeschosse. Das 5. Obergeschoss wurde als Staffelgeschoss errichtet und ermöglicht so den Zugang zu einer Dachterrasse. Die zum Objekt gehörenden Außenstellplätze bieten Platz für 118 Fahrzeuge. Die Ausstattung befindet sich auf einem modernen Standard. Die durch den Grundriss flexibel gestaltbaren Büroräume verfügen über ein Bodentanksystem sowie einen elektrischen, außenliegenden Sonnenschutz. Insgesamt belaufen sich die jährlichen Mieteinnahmen zum Ankaufstichtag auf rund 1,2 MEUR.

Bei dem Objekt „Frankfurt, Rödelheimer Bahnweg 19-23“ handelt es sich um ein im Jahr 2002 erbautes Bürogebäude Frankfurter Stadtteil Rödelheim. Die Immobilie besteht aus einem Längsgebäude sowie einem eingeschossigen Querriegel an der Stirnseite zum S-Bahnhof und verfügt über eine vermietbare Fläche von insgesamt 4.773 m² verteilt auf fünf Obergeschosse. Das 5. Obergeschoss wurde als Staffelgeschoss errichtet und ermöglicht dadurch den Zugang zu einer Dachterrasse. In dem Gebäude befinden sich insgesamt 53 PKW-Stellplätze. Das gepflegte Gebäude macht einen modernen Eindruck und verfügt

über eine gute Ausstattung. Die Aufteilung der Büroflächen kann als flexibel angesehen werden und ermöglicht somit die Realisierung verschiedener Raumkonzepte. Zum Ankaufstichtag betragen die jährlichen Mieteinnahmen rund 606 TEUR.

Bei der Liegenschaft „Frankfurt, Radilostraße 43-47“ handelt es sich um ein in 2001 erbautes Bürogebäude im Frankfurter Stadtteil Rödelheim, vis-à-vis der o.g. Immobilie „Rödelheimer Bahnweg 19-23“. Das Objekt besteht aus drei Bauteilen mit einer vermietbaren Fläche von insgesamt 3.797 m², verteilt über vier Vollgeschosse sowie einem Staffelgeschoss inklusive Dachterrasse. Ein revitalisiertes Gründerzeitgebäude gehört ebenfalls zum Investment. Eine eigene Tiefgarage im Untergeschoss bietet insgesamt 23 PKW-Stellplätze. Das in einem modernen Stil erbaute Gebäude zeichnet sich durch eine repräsentative und hochwertige Ausstattung sowie einen repräsentativen Eingangsbereich aus. Die Aufteilung der Büroflächen kann als flexibel angesehen werden und ermöglicht die Realisierung verschiedener Raumkonzepte. Insgesamt belaufen sich die jährlichen Mieteinnahmen bei Übergang von Besitz, Nutzen und Lasten auf rund 498 TEUR.

Die Objekte stimmen mit den Zielvorgaben hinsichtlich sektoraler und geographischer Allokation überein. Die Objekte erfüllen zudem sämtliche „Zielobjektkriterien“ des Fonds: die Immobilien liefern einen stabilen Mietertrag, Erfüllung der Nachhaltigkeitskriterien, etablierte Investmentstandorte sowie angemessene Objektgrößen.

Nachhaltigkeit

Fester Bestandteil eines jeden Investmentprüfungsprozesses ist die Nachhaltigkeitsanalyse. Sämtliche Investitionen werden vorab anhand christlich-ethischer Transaktionskriterien untersucht und im Nachgang durch den umfangreichen Kriterienkatalog des Immobilienmonitors auf ökonomische, ökologische und soziale Aspekte analysiert. Die Prüfungsergebnisse werden durch ein unabhängiges Nachhaltigkeitskomitee plausibilisiert und fließen in die Ankaufsentscheidung ein. Während der Haltedauer der Liegenschaften wird dieser Prozess alle zwei Jahre wiederholt, um ein nachhaltiges Management messbar zu machen und besser zu steuern. Die nachhaltige Ausrichtung des Sondervermögens fördert den langfristigen Werterhalt, verbessert die Marktfähigkeit der Liegenschaften und schafft gesellschaftlichen Mehrwert.

Alle drei Ankaufsobjekte im Berichtszeitraum entsprechen dem Nachhaltigkeitsstandard des Sondervermögens. Das Gesamtergebnis des Nachhaltigkeitsratings für die Liegenschaft „Köln, Siegburger Straße 229b“ beläuft sich auf 67,4 von 100 Punkten (Skalierung: 0 = Basale Elemente vorhanden, 50 = Mittlere Umsetzung, 100 = Exzellente Umsetzung). Positiv wirken sich u.a. die Dimensionen «Sozial» (Barrierefreiheit des Gebäudes sowie hervorragende Anbindung an den ÖPNV) und «Mieter» (hohe Diversifikation sowie unkritische Branchen der Mieter) aus. Für das Objekt „Frankfurt, Rödelheimer Bahnweg 19-23“ beläuft sich das Ergebnis des Nachhaltigkeitsratings auf

57,9 von 100 Punkten. Insbesondere die Dimensionen «Sozial» (Barrierefreiheit des Gebäudes sowie hervorragende Anbindung an den ÖPNV) sowie «Markt» (Attraktivität des Immobilienmarktes in Frankfurt) tragen positiv zum Gesamtergebnis bei. Die Liegenschaft „Radilostraße 43-47“ erzielt ein Gesamtergebnis von 60,0 von 100 Punkten innerhalb des Nachhaltigkeitsratings. Die Kategorien «Sozial» (Barrierefreiheit des Gebäudes und sehr gute Versorgungsinfrastruktur) sowie «Markt» (Attraktivität des Immobilienmarktes in Frankfurt) wirken sich positiv auf das Ergebnis aus.

Ausblick

Im zweiten Halbjahr des Fondsjahres soll das Portfolio mit weiteren Gewerbe- und Wohnimmobilien in etablierten Investmentstandorten aufgebaut werden. Das Portfolio soll zudem durch Spezialimmobilien mit karitativer/diakonischer oder sozialer Nutzung (Senioren- und Pflegeheime sowie Kindertagesstätten) diversifiziert werden. Derzeit befinden wir uns in exklusiven Kaufvertragsverhandlungen für eine Spezialimmobilie in der baden-württembergischen Landeshauptstadt Stuttgart. Die rechtliche, technische sowie steuerliche Ankaufsprüfung ist bereits abgeschlossen.

Zwischenbericht der Fondsverwaltung

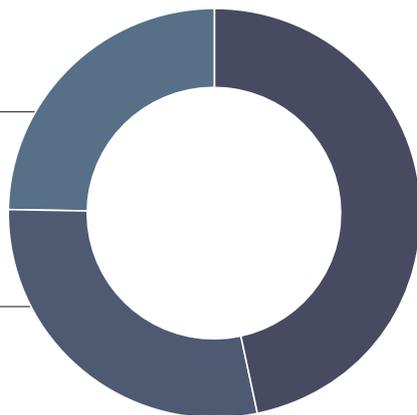
Geografische Verteilung der Fondsimmobilien

(Basis Verkehrswert)¹

Weitere deutsche Großräume
(dazu gehören Hamburg, Berlin,
Stuttgart und München)

(gemäß „Raumordnungsplan“) **24,6 %**

Sonstige Städte/Regionen
in Deutschland **28,5 %**



Rhein-Main
(gemäß „Raumordnungsplan“) **46,9 %**

Nutzungsarten der Fondsimmobilien

(Berechnung anhand der Nettosollmieten)

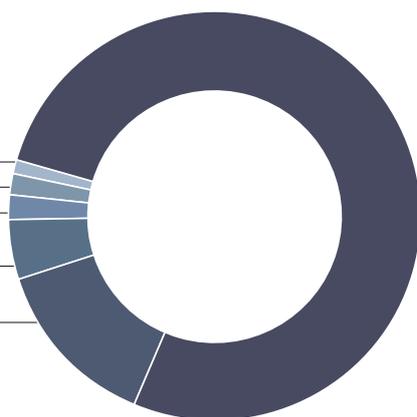
Andere **1,1 %**

Freizeit **1,6 %**

Industrie (Lager, Hallen) **2,0 %**

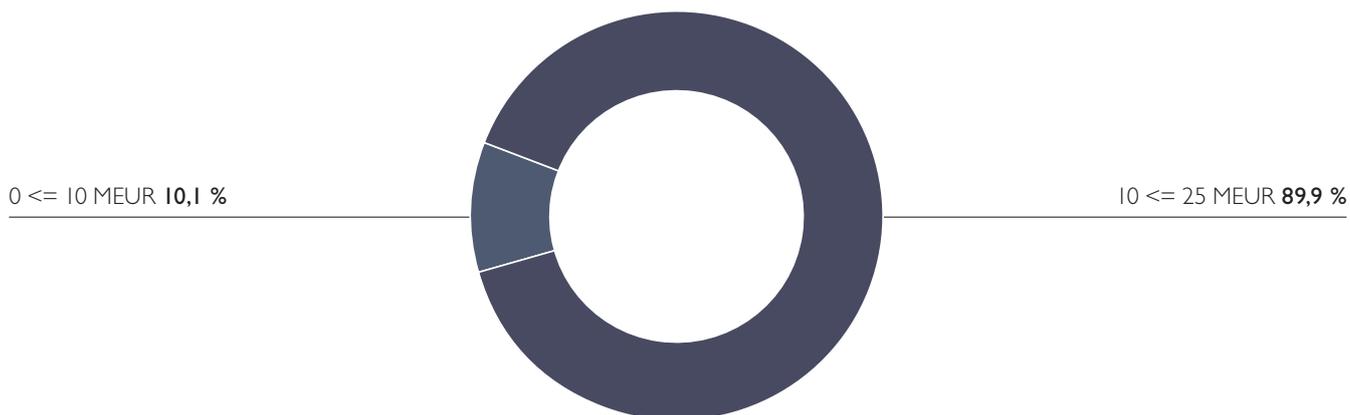
KfZ **4,6 %**

Wohnen **13,7 %**

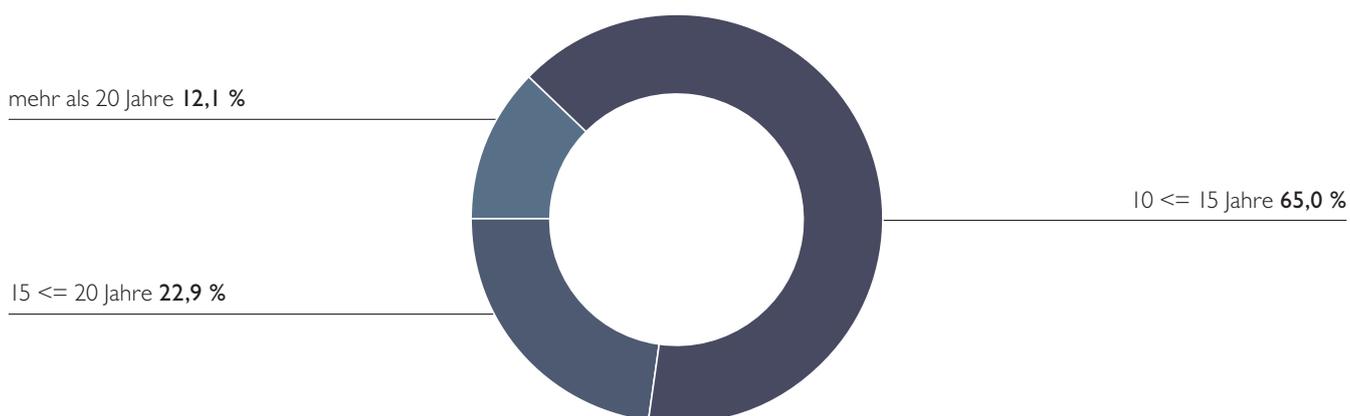


Büro **77,0 %**

Größenklassen der Fondsimmobilien (Basis Verkehrswert)¹



Wirtschaftliche Altersstruktur der Fondsimmobilien (auf Basis der im Sachverständigengutachten angegebenen Restnutzungsdauern)



¹ Berechnungsbasis ist der Durchschnittswert der Gutachten zweier externer Bewerter;
Ansatz Nettokaufpreis für drei Monate bis zur Erstbewertung durch den externen Bewerter.



Radlostraße 43-47

SANITÄTSHAUS
MAYER GMBH

SANITÄTSHAUS
MAYER GMBH



Zwischenbericht der Fondsverwaltung

Liquiditätsanlagen

Die Liquiditätsanlagen zum Stichtag belaufen sich auf 26.208 TEUR und werden allesamt auf laufenden Bankkonten gehalten. Detaillierte Informationen zur Zusammensetzung der Liquiditätsanlagen sind in der Übersicht *Bestand der Liquidität* dargestellt.

Zur Erfüllung von Verbindlichkeiten aus Grundstücksbewirtschaftung sind 627 TEUR, für Verbindlichkeiten aus Grundstückskäufen und Bauvorhaben 309 TEUR, für Verbindlichkeiten aus anderen Gründen 272 TEUR, für Rückstellungen 510 TEUR reserviert. Den Verbindlichkeiten aus der Grundstücksbewirtschaftung stehen entsprechende Forderungen in Höhe von 893 TEUR gegenüber.

Übersicht Kredite

| | Kreditvolumen (direkt) | In % des Verkehrswertes aller Fondsimmobilien | Kreditvolumen (indirekt über Beteiligungsgesellschaften) | In % des Verkehrswertes aller Fondsimmobilien |
|---------------|---------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| | in TEUR | | in TEUR | |
| Euro-Kredite | 23.700 | 27,5 | 0,0 | 0,0 |
| GESAMT | 23.700 | 27,5 | 0,0 | 0,0 |

Übersicht Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag bestehen keine Währungsrisiken.

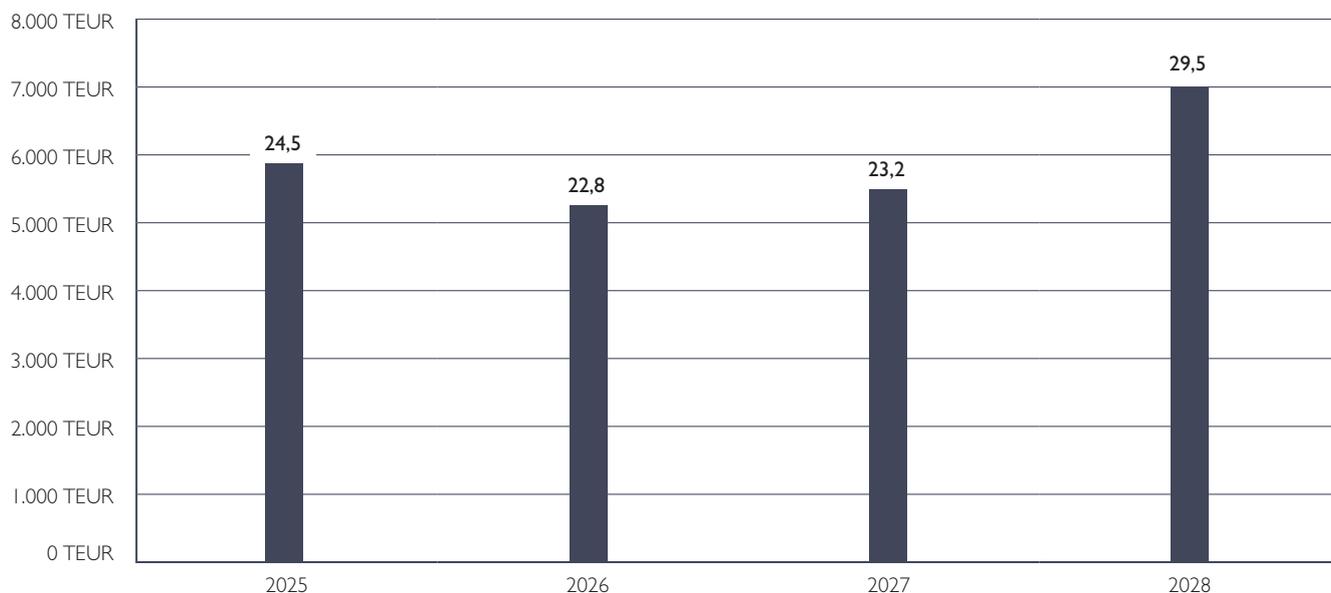
Übersicht Zinsänderungsrisiko

| | in TEUR | in % |
|----------------|---------------|--------------|
| unter 1 Jahr | 0 | 0,0 |
| 1 bis 2 Jahre | 0 | 0,0 |
| 2 bis 5 Jahre | 0 | 0,0 |
| 5 bis 10 Jahre | 23.700 | 100,0 |
| über 10 Jahre | 0 | 0,0 |
| GESAMT | 23.700 | 100,0 |

Zwischenbericht der Fondsverwaltung

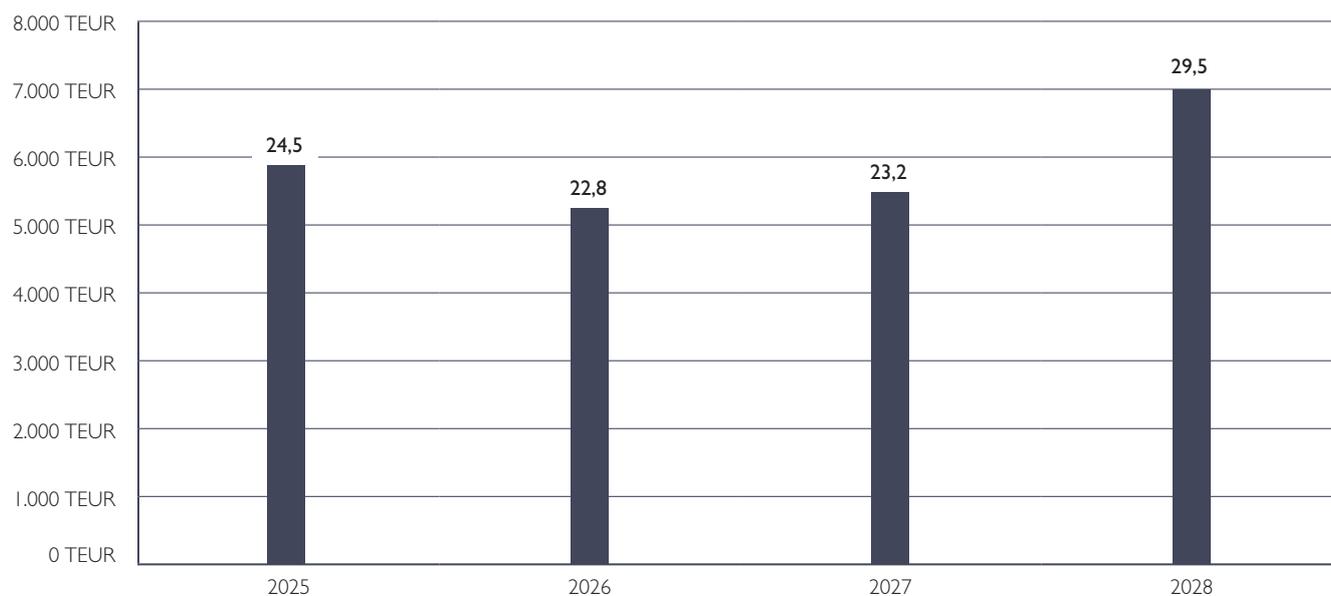
Ende der Laufzeit der Kredite

In % des Kreditvolumens¹ (Basis Kalenderjahr)



Ende der Zinsfestschreibung

In % des Kreditvolumens¹ (Basis Kalenderjahr)



¹ Kreditvolumen gesamt 23.700 TEUR.

Personal und Organisation

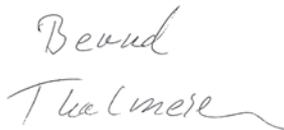
Mit Wirkung zum 31.08.2018 hat Herr Xavier Jongen sein Amt als Vorstandsmitglied der Catella Real Estate AG niedergelegt.

München, 8. Februar 2019

Catella Real Estate AG



H. Fillibeck
Vorstand



Dr. B. Thalmeier
Vorstand



J. Werner
Vorstand

Übersicht Vermietung

Vermietungsinformationen

| Vermietungsinformationen ¹ in % | DE direkt | Gesamt direkt | Gesamt indirekt | Gesamt direkt und indirekt |
|-----------------------------------------------|--------------|------------------|--------------------|-------------------------------|
| Jahresmietertrag Büro | 77,0 | 77,0 | 0,0 | 77,0 |
| Jahresmietertrag Handel/Gastronomie | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jahresmietertrag Hotel | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jahresmietertrag Industrie (Lager, Hallen) | 2,0 | 2,0 | 0,0 | 2,0 |
| Jahresmietertrag Wohnen | 13,7 | 13,7 | 0,0 | 13,7 |
| Jahresmietertrag Freizeit | 1,6 | 1,6 | 0,0 | 1,6 |
| Jahresmietertrag Kfz | 4,6 | 4,6 | 0,0 | 4,6 |
| Jahresmietertrag Andere | 1,1 | 1,1 | 0,0 | 1,1 |
| Leerstand Büro | 2,7 | 2,7 | 0,0 | 2,7 |
| Leerstand Handel/Gastronomie | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Leerstand Hotel | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Leerstand Industrie (Lager, Hallen) | 0,3 | 0,3 | 0,0 | 0,3 |
| Leerstand Wohnen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Leerstand Freizeit | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Leerstand Kfz | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 |
| Leerstand Andere | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Vermietungsquote | 96,5 | 96,5 | 0,0 | 96,5 |

Restlaufzeit der Mietverträge

(Basis Nettosollmieten)

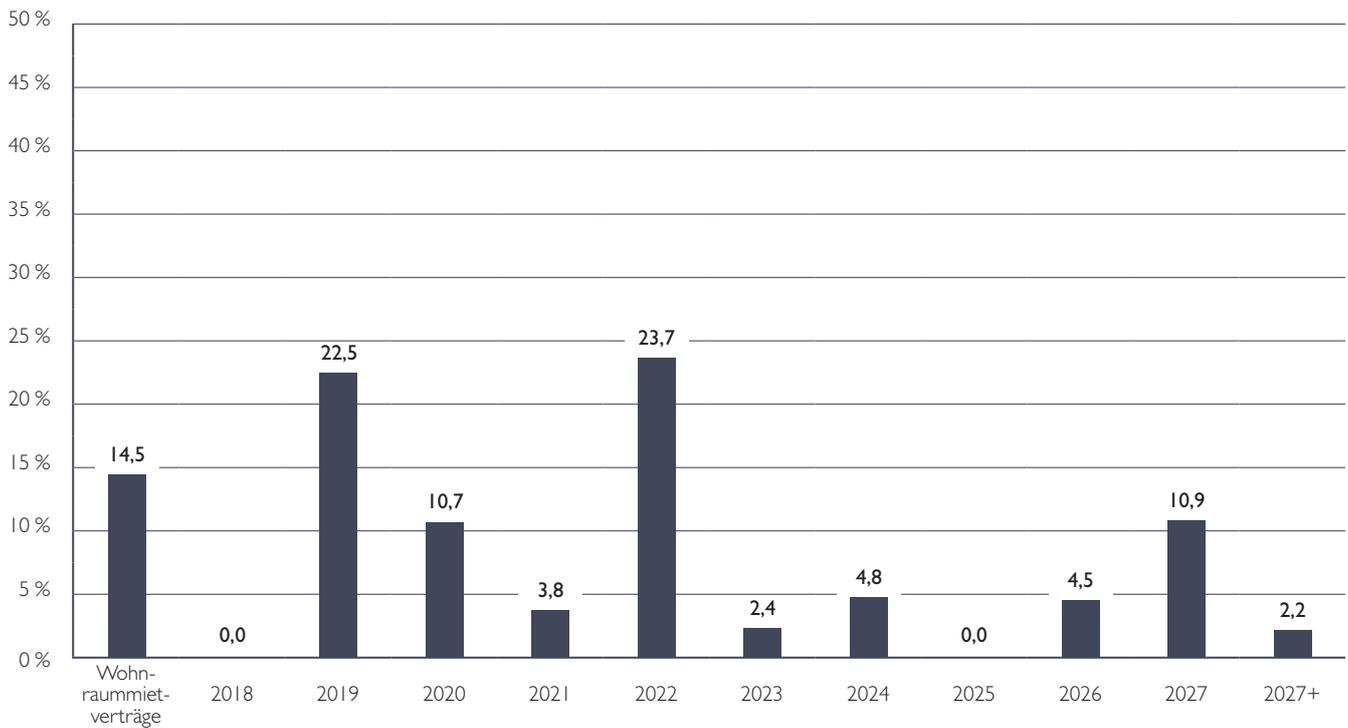
| Restlaufzeit der Mietverträge in % | DE direkt | Gesamt direkt | Gesamt indirekt | Gesamt direkt und indirekt |
|---------------------------------------|--------------|------------------|--------------------|-------------------------------|
| Wohnungsmietverträge | 14,5 | 14,5 | 0,0 | 14,5 |
| 2018 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2019 | 22,5 | 22,5 | 0,0 | 22,5 |
| 2020 | 10,7 | 10,7 | 0,0 | 10,7 |
| 2021 | 3,8 | 3,8 | 0,0 | 3,8 |
| 2022 | 23,7 | 23,7 | 0,0 | 23,7 |
| 2023 | 2,4 | 2,4 | 0,0 | 2,4 |
| 2024 | 4,8 | 4,8 | 0,0 | 4,8 |
| 2025 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2026 | 4,5 | 4,5 | 0,0 | 4,5 |
| 2027 | 10,9 | 10,9 | 0,0 | 10,9 |
| 2027+ | 2,2 | 2,2 | 0,0 | 2,2 |

¹ Berechnung der Jahresmieterträge auf Basis der Nettosollmieten; Berechnung der Leerstände und Vermietungsquote auf Basis der Bruttosollmieten.

Restlaufzeit der Mietverträge

(Basis: Nettosollmieten)

Die Abbildung der auslaufenden Gewerbe- und Stellplatzmietverträge erfolgt detailliert für die Jahre 2018 bis 2027+.



Zusammengefasste Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | EUR | EUR | Anteil am Fondsvermögen in % |
|----------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------------------------|
| A. Vermögensgegenstände | | | |
| I. Immobilien | | | |
| <i>(siehe Vermögensaufstellung, Teil I: Immobilienverzeichnis)</i> | | | |
| 1. Mietwohngrundstücke | | 21.155.000,00 | 22,42 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 2. Geschäftsgrundstücke | | 64.880.000,00 | 68,76 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 3. Gemischtgenutzte Grundstücke | | 0,00 | 0,00 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe der Immobilien | | 86.035.000,00 | 91,18 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| II. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften | | | |
| <i>(siehe Vermögensaufstellung, Teil I: Immobilienverzeichnis)</i> | | | |
| Summe der Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften | | 0,00 | 0,00 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| III. Liquiditätsanlagen | | | |
| <i>(siehe Vermögensaufstellung, Teil II: Bestand der Liquidität)</i> | | | |
| 1. Bankguthaben | | 26.207.627,92 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe der Liquiditätsanlagen | | 26.207.627,92 | 27,77 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| IV. Sonstige Vermögensgegenstände | | | |
| 1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung | | 893.292,46 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 2. Forderungen an Immobilien-Gesellschaften | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 3. Zinsansprüche | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 4. Anschaffungsnebenkosten bei Immobilien | | 6.625.185,75 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| bei Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 5. Andere | | 14.783,42 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe der Sonstigen Vermögensgegenstände | | 7.533.234,63 | 7,98 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe Vermögensgegenstände | | 119.775.862,55 | 126,94 |

| | EUR | EUR | Anteil am Fondsvermögen in % |
|--------------------------------------|--------|----------------------|------------------------------------|
| B. Schulden | | | |
| I. Verbindlichkeiten aus | | | |
| 1. Krediten | | 23.700.000,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 2. Grundstückskäufen und Bauvorhaben | | 309.032,19 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 3. Grundstücksbewirtschaftung | | 627.013,48 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| 4. anderen Gründen | | 272.004,03 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe der Verbindlichkeiten | | 24.908.049,70 | 26,40 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| II. Rückstellungen | | 509.978,59 | 0,54 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| Summe der Schulden | | 25.418.028,29 | 26,94 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | |
| C. Fondsvermögen | | 94.357.834,26 | 100,00 |
| Anteilwert (EUR) | | 10,52 | |
| Umlaufende Anteile (Stück) | | 8.966.727 | |

Zum Berichtsstichtag gibt es keine Fremdwährungspositionen.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

Fondsvermögen

Zum Ende des Berichtszeitraumes beträgt das Fondsvermögen 94.358 TEUR. Dies entspricht bei 8.966.727 Anteilen zum Stichtag einem Anteilpreis von 10,52 EUR.

Im Berichtszeitraum wurden 1.772.067 Anteile ausgegeben, Anteilsscheinrückgaben fanden nicht statt. Dies entspricht einem Netto-Mittelzufluss von 18.557 TEUR.

Fünf direkt gehaltene Objekte zählen am 31.12.2018 zum Portfolio des KCD-Catella Nachhaltigkeit IMMOBILIEN Deutschland. Detaillierte Informationen zur Zusammensetzung des Immobilienvermögens sind im *Immobilienverzeichnis* dargestellt.

Immobilien

Das Immobilienvermögen der direkt gehaltenen Liegenschaften in Deutschland beläuft sich zum Berichtsstichtag auf insgesamt 86.035 TEUR.

Im Berichtszeitraum wurden drei Objekte für das Sondervermögen erworben. Die Objekte „Frankfurt, Rödelheimer Bahnweg 19–23“, „Köln, Siegburger Straße 229 b“ und „Frankfurt, Radilostraße 43–47“ wurden Mitte September 2018 in den Fonds eingestellt.

Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften

Das Sondervermögen hält zum Stichtag keine Immobilien-Gesellschaften.

Liquiditätsanlagen

Die Liquiditätsanlagen zum Stichtag belaufen sich auf 26.208 TEUR und werden allesamt auf laufenden Bankkonten gehalten. Detaillierte Informationen zur Zusammensetzung der Liquiditätsanlagen sind in der Übersicht *Bestand der Liquidität* dargestellt.

Zur Erfüllung von Verbindlichkeiten aus Grundstücksbewirtschaftung sind 627 TEUR, für Verbindlichkeiten aus Grundstückskäufen und Bauvorhaben 309 TEUR, für Verbindlichkeiten aus anderen Gründen 272 TEUR, für Rückstellungen 510 TEUR reserviert. Den Verbindlichkeiten aus der Grundstücksbewirtschaftung stehen entsprechende Forderungen in Höhe von 893 TEUR gegenüber.

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände betragen zum Berichtsstichtag 7.533 TEUR.

Die Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung der direkt gehaltenen Objekte in Höhe von 893 TEUR betreffen Mietforderungen (451 TEUR) sowie Forderungen aus umlagefähigen Betriebskosten (442 TEUR).

Die Anschaffungsnebenkosten bei Immobilien (6.625 TEUR) resultieren aus den Käufen der im Bestand gehaltenen Objekte.

Es bestehen sonstige Forderungen in Höhe von 15 TEUR.

Schulden

Die Summe der Verbindlichkeiten beträgt zum Stichtag 24.908 TEUR.

In den Verbindlichkeiten aus Krediten werden Darlehen in Höhe von 23.700 TEUR zur Finanzierung der Objekte ausgewiesen.

Die Verbindlichkeiten aus Grundstückskäufen und Bauvorhaben belaufen sich auf 309 TEUR.

Die Verbindlichkeiten aus Grundstücksbewirtschaftung (627 TEUR) setzen sich aus Vorauszahlungen auf Betriebskosten (546 TEUR), Asset Management Fee (-4 TEUR) sowie Verbindlichkeiten aus noch nicht gezahlten Betriebskostenrechnungen (85 TEUR) zusammen.

Die Verbindlichkeiten aus anderen Gründen (272 TEUR) enthalten Verbindlichkeiten aus Verwaltungskosten (61 TEUR), Verbindlichkeiten gegenüber Finanzamt (109 TEUR), Verbindlichkeiten Verwahrstelle (14 TEUR) sowie Verbindlichkeiten aus Darlehenszinsen (84 TEUR), und sonstige Verbindlichkeiten (5 TEUR).

Rückstellungen

Zum Stichtag werden Rückstellungen in Höhe von 510 TEUR ausgewiesen. Es wurden Rückstellungen für Instandhaltungskosten (160 TEUR), Steuern (285 TEUR), für Prüfungs- und Beratungskosten (56 TEUR) sowie Rückstellungen für Veröffentlichungskosten (10 TEUR) gebildet.



Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

Teil I: Immobilienverzeichnis¹

I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung²

| Lfd. Nr. | | Lage des Grundstücks | Art des Grundstücks | Art der Nutzung ³ in % |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|
| 1 |  | Friedrich-Ebert-Anlage DE – 60325 Frankfurt Friedrich-Ebert-Anlage 36 | G | B 94,0 I 1,2 K 2,5 A 2,3 |
| 2 |  | Helsinkistraße DE – 81829 München Helsinkistraße 45/47/49, Stockholmstraße 12/14 | W/T | W 95,0 K 5,0 |
| 3 |  | Rödelheimer Bahnweg DE – 60489 Frankfurt Rödelheimer Bahnweg 19-23 | G | B 77,8 I 4,2 F 9,0 K 7,9 A 1,1 |
| 4 |  | Siegburger Straße DE – 50679 Köln Siegburger Straße 229b | G | B 92,0 I 2,4 K 4,6 A 1,0 |
| 5 |  | Radilostraße DE – 60489 Frankfurt Radilostraße 43-47 | G | B 94,4 I 1,9 K 3,4 A 0,3 |

II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

III. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

IV. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

Art des Grundstücks

| | |
|-----|-------------------------------|
| E | Erbbaurecht |
| G | Geschäftsgrundstück |
| G/W | Gemischt genutztes Grundstück |
| T | Teileigentum |
| W | Mietwohngrundstück |

Art der Nutzung

| | |
|-----|--------------------------|
| A | Andere |
| B | Büro |
| F | Freizeit |
| G/H | Gastronomie, Handel |
| Ho | Hotel |
| I | Industrie (Lager/Hallen) |
| K | Kfz-Stellplätze |
| W | Wohnen |

Ausstattungsmerkmale

| | |
|----|-------------------|
| A | Außenstellplätze |
| F | Fernwärme, -kälte |
| G | Garage |
| K | Klimaanlage |
| LA | Lastenaufzug |
| PA | Personenaufzug |
| R | Rolltreppe |

| Erwerbsdatum ⁴ | RND ⁵ | Baujahr/Umbaujahr | Grundstücksgröße in m ² | Nutzfläche Gewerbe in m ² | Nutzfläche Wohnen in m ² | Ausstattungs- merkmale |
|---------------------------|------------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|
| 05/2017 | 47/49 | 1959/1992/2007 | 1.528 | 3.902,2 | - | A, E, PA |
| 09/2017 | 66 | 2004 | 3.409 | - | 4.564,1 | F, PA |
| 09/2018 | 54/44 | 2002 | 2.533 | 4.773,3 | - | G, E, PA |
| 09/2018 | 56/46 | 2004 | 6.571 | 8.083,1 | - | F, PA |
| 09/2018 | 53/43 | 2001 | 2.054 | 4.232,2/3.813,9 | - | G, E, PA |

¹ Die Immobilien wurden innerhalb der einzelnen Kategorien in Abweichung vom Leitfaden des BVI nicht nach Ort, sondern nach dem Datum des Erwerbes angeordnet.

² Sämtliche Angaben lt. Gutachten des externen Bewerter, sofern nicht anders angegeben. Abweichende Werte zweier Gutachten, die das gleiche Objekt betreffen, sind durch unterschiedliche Wertungen bzw. Berechnungen der externen Bewerter bedingt.

³ Die Nutzflächenaufteilung erfolgt auf Grundlage des Jahres-Nettosollmietertrags.

⁴ Übergang von Nutzen und Lasten.

⁵ Wirtschaftliche Restnutzungsdauer des Gebäudes gemäß Gutachten des externen Bewerter in Jahren.

Übersicht Verkehrswerte und Mieten

I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

| Lfd. Nr. | Immobilie | Zeitraumbezogene Leerstandsquote ¹ in % | Branche des Hauptmieters | Restlaufzeit der Mietverträge ^{2,3} in Jahren |
|----------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------|
| 1 | Friedrich-Ebert-Anlage DE – 60352 Frankfurt | 4,0 | Dienstleistung | 1,3 |
| 2 | Helsinkistraße DE – 81829 München | 0,7 | Individuals | - |
| 3 | Rödelheimer Bahnweg DE – 60489 Frankfurt | 11,2 | Öffentl. Rechtl. | 7,2 |
| 4 | Siegburger Straße DE – 50679 Köln | 1,0 | Dienstleistung | 4,6 |
| 5 | Radilostraße DE – 60489 Frankfurt | 6,8 | Vertrieb / Marketing | 1,6 |

II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

III. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

IV. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

| Nettosollmiete annualisiert ⁴ in TEUR | Nettosollmiete ⁵ in % | Gutachterliche Bewertungsmiete ⁶ in TEUR | Aktueller Verkehrswert lt. Gutachten ⁷ in TEUR | Fremdfinanzierungsquote ⁸ in % |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 923,6 | 4,5 | 839,2/894,5 | 20.900/20.440 | 28,1 |
| 572,4 | 2,7 | 625,2/662,0 | 21.010/21.300 | 25,5 |
| 702,8 | 6,4 | 687,1/648,8 | 11.100/10.810 | 27,4 |
| 1.219,0 | 5,0 | 1.210,3/1.216,7 | 24.600/24.500 | 28,5 |
| 549,3 | 6,3 | 542,7/540,9 | 8.600/8.810 | 28,7 |

¹ Zeitraumbezogene Leerstandsquote im Geschäftsjahr, Basis Jahres-Bruttosollmiete.

² Durchschnittlich gewichtete Restlaufzeiten der Mietverträge in Jahren, Basis Nettosollmieten.

³ Eine Ermittlung bei Immobilien mit der Hauptnutzungsart Wohnen ist nicht möglich.

⁴ Werte per 31.12.2018, annualisiert.

⁵ (Annualisiert) bezogen auf die Anschaffungskosten.

⁶ Jahresrohertrag laut Gutachten. Abweichende Werte zweier Gutachten, die das gleiche Objekt betreffen, sind durch unterschiedliche Wertungen bzw. Berechnungen der externen Bewerter bedingt.

⁷ Ansatz Nettokaufpreis für drei Monate bis zur Erstbewertung durch den externen Bewerter.

⁸ Bezogen auf die Verkehrswerte zum Stichtag.

Übersicht Anschaffungskosten

I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

| Lfd. Nr. | Immobilie | Angaben zur Immobilie | | | | ANK des Kaufpreises in % | Im Geschäftsjahr abgeschriebene ANK in TEUR | Zur Abschreibung verbleibende ANK in TEUR | Vorauss. verbleibender AfA-Zeitraum in Monaten |
|----------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| | | Kaufpreis bzw. Baukosten in TEUR | Anschaffungs- nebenkosten gesamt in TEUR | – davon Gebühren und Steuern in TEUR | – davon sonstige Kosten in TEUR | | | | |
| 1 | Friedrich-Ebert-Anlage 36 DE – 60352 Frankfurt | 20.100,0 | 2.046,7 | 1.196,4 | 850,3 | 10,2 | 102,3 | 1.705,6 | 106 |
| 2 | Helsinkistraße DE – 81829 München | 18.256,0 | 1.494,9 | 639,0 | 855,9 | 8,2 | 74,7 | 1.295,6 | 110 |
| 3 | Rödelheimer Bahnweg DE – 60489 Frankfurt | 10.735,0 | 925,4 | 664,1 | 261,3 | 8,6 | 30,8 | 894,6 | 116 |
| 4 | Siegburger Straße DE – 50679 Köln | 24.290,0 | 2.062,6 | 1.578,9 | 483,7 | 8,5 | 68,8 | 1.993,9 | 116 |
| 5 | Radilostraße DE – 60489 Frankfurt | 8.765,0 | 760,8 | 525,9 | 234,9 | 8,7 | 25,4 | 735,5 | 116 |

II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

III. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

IV. Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Über Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung liegen zum Stichtag nicht vor.

Verzeichnis der Käufe und Verkäufe

Käufe

I. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit EUR-Währung

Folgende Ankäufe von direkt gehaltenen Immobilien in Ländern mit EUR-Währung fanden im Berichtszeitraum statt:

| Land | Lage des Grundstücks | Art des Grundstücks | Übergang von Nutzen und Lasten |
|-------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| Deutschland | DE – 60489 Frankfurt am Main Rödelheimer Bahnweg 19–23 | G | 09/2018 |
| Deutschland | DE – 50679 Köln Siegburger Straße 229 b | G | 09/2018 |
| Deutschland | DE – 60489 Frankfurt am Main Radiostraße 43–47 | G | 09/2018 |

II. Direkt gehaltene Immobilien in Ländern mit anderer Währung

Ankäufe von direkt gehaltenen Immobilien in Ländern mit anderer Währung fanden im Berichtszeitraum nicht statt.

III. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit EUR-Währung

Ankäufe von Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit EUR-Währung fanden im Berichtszeitraum nicht statt.

IV. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit anderer Währung

Ankäufe von Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften in Ländern mit anderer Währung fanden im Berichtszeitraum nicht statt.

Verkäufe

Im Berichtszeitraum fanden keine Verkäufe statt.

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018
Teil II: Bestand der Liquidität

Bei den Liquiditätsanlagen mit einem Gesamtvolumen von 26.208 TEUR (27,8 % des Fondsvermögens) handelt es sich in voller Höhe um Bankguthaben.

| Bank | Betrag in TEUR |
|------------------------------------------------------------|----------------|
| Caceis Bank S.A., Germany Branch, München | 4.178 |
| UniCredit Bank AG (Bayerische HypoVereinsbank AG), München | 9.617 |
| Areal Bank AG, Wiesbaden | 5.388 |
| Deutsche Bank AG, Frankfurt | 500 |
| Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg, München | 1.524 |
| Oberbank Bank AG, München | 5.000 |
| Summe | 26.208 |

Die Mieteingangs- und Betriebskostenkonten weisen einen Endbestand von insgesamt 2.394 TEUR aus. Diese werden komplett bei der UniCredit Bank AG (Bayerische HypoVereinsbank AG) ohne Verzinsung gehalten.

Die Geldanlagen werden bei Drittinstituten gehalten. Es bestehen keine Konzernverbindungen mit der Catella Real Estate AG.

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| I. Geldmarktinstrumente | Stichtag 31.12.2018 |
| Geldmarktinstrumente liegen zum Stichtag nicht vor. | - |
| II. Investmentanteile | Stichtag 31.12.2018 |
| Investmentanteile liegen zum Stichtag nicht vor. | - |
| III. Wertpapiere | Stichtag 31.12.2018 |
| Wertpapiere liegen zum Stichtag nicht vor. | - |
| IV. Wertpapier-Pensionsgeschäfte und Wertpapier-Darlehensgeschäfte | Stichtag 31.12.2018 |
| Wertpapier-Pensionsgeschäfte und Wertpapier-Darlehensgeschäfte liegen zum Stichtag nicht vor. | - |
| V. Sicherungsgeschäfte | Stichtag 31.12.2018 |
| 1. Devisentermingeschäfte | |
| Liegen zum Stichtag nicht vor. | - |
| 2. Zins-Swaps | |
| Liegen zum Stichtag nicht vor. | - |

Teil III: Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen, zusätzliche Erläuterungen

| | EUR | EUR | EUR | Anteil am Fondsvermögen in % |
|------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------|----------------------|---------------------------------|
| I. Sonstige Vermögensgegenstände | | | | |
| 1. Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 893.292,46 | 0,95 |
| davon Betriebskostenvorlagen | | 441.990,84 | | |
| davon Mietforderungen | | 451.301,62 | | |
| 2. Zinsansprüche (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Anschaffungsnebenkosten (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 6.625.158,75 | 7,02 |
| bei Immobilien | | 6.625.158,75 | | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| bei Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften (davon in Fremdwährung) | (0,00) | 0,00 | | |
| 4. Andere (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 14.783,42 | 0,02 |
| davon aus Anteilsumsatz | | 0,00 | | |
| | | | 7.533.234,63 | 7,98 |
| II. Verbindlichkeiten aus | | | | |
| 1. Krediten (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 23.700.000,00 | 25,12 |
| davon kurzfristige Kredite (§ 199 KAGB) | | 0,00 | | |
| 2. Grundstückskäufen und Bauvorhaben (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 309.032,19 | 0,33 |
| 3. Grundstücksbewirtschaftung (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 627.013,48 | 0,66 |
| 4. anderen Gründen (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 272.004,03 | 0,29 |
| davon aus Anteilsumsatz | | 0,00 | | |
| | | | 24.908.049,70 | 26,40 |
| III. Rückstellungen | | | 509.978,59 | 0,54 |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| Fondsvermögen | | | 94.357.834,26 | 100,0 |
| Anteilwert (EUR) | | | 10,52 | |
| Umlaufende Anteile (Stück) | | | 8.966.727 | |

Zum Berichtsstichtag gibt es keine Fremdwährungspositionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 01. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

| | EUR | EUR | EUR | EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------------|---------------------|
| I. Erträge | | | | |
| 1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | -45.016,34 | |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QSt) (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 0,00 | |
| 3. Sonstige Erträge (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 4.740,61 | |
| 4. Erträge aus Immobilien (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 1.419.937,04 | |
| 5. Eigengeldverzinsung (Bauzinsen) (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 0,00 | |
| Summe der Erträge | | | | 1.379.661,31 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Bewirtschaftungskosten | | | 426.553,10 | |
| a) Betriebskosten (davon in Fremdwährung) | (0,00) | 248.440,38 | | |
| b) Instandhaltungskosten (davon in Fremdwährung) | (0,00) | 124.627,75 | | |
| c) Kosten der Immobilienverwaltung (davon in Fremdwährung) | (0,00) | 34.664,84 | | |
| d) Sonstige Kosten (davon in Fremdwährung) | (0,00) | 18.820,13 | | |
| 2. Steuern | | | 48,63 | |
| 3. Zinsen aus Kreditaufnahmen (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | 127.336,80 | |
| 4. Verwaltungsvergütung | | | 300.492,70 | |
| 5. Verwahrstellenvergütung | | | 26.775,00 | |
| 6. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | 28.619,16 | |
| 7. Sonstige Aufwendungen davon Kosten externer Bewerter | | 90.735,08 | 98.546,65 | |
| Summe der Aufwendungen | | | | 1.008.274,78 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | | | | 371.386,53 |

| | EUR | EUR | EUR | EUR |
|--------------------------------------------------------------------|--------|-----|------------|---------------------|
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | | | | 0,00 |
| a) aus Immobilien | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| b) aus Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| c) aus Liquiditätsanlagen | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| d) Sonstiges | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| 2. Realisierte Verluste | | | | 0,00 |
| a) aus Immobilien | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| b) aus Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| c) aus Liquiditätsanlagen | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| d) Sonstiges | | | 0,00 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | | | | 0,00 |
| Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | | 61.702,67 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | 433.089,20 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | | | 797.402,83 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | | | -62.696,53 | |
| (davon in Fremdwährung) | (0,00) | | | |
| 3. Währungskursänderungen | | | 0,00 | |
| Summe der nicht realisierten Ergebnisse des Geschäftsjahres | | | | 734.706,30 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | 1.167.795,50 |

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Erträge

Die Erträge im Berichtszeitraum betragen insgesamt 1.380 TEUR.

Im Berichtszeitraum des Fonds wurde ein Verwahrtgelt in Höhe von -45 TEUR verbucht. Diese resultieren aus negativen Zinsen für Bankguthaben.

In der Position **Sonstige Erträge** (5 TEUR) werden übrige Erträge aus der Bewirtschaftung der Immobilien ausgewiesen.

Die **Erträge aus Immobilien** in Höhe von 1.420 TEUR setzen sich im Wesentlichen aus den erwirtschafteten Mieterträgen der Immobilien (1.208 TEUR) sowie Erträgen aus Nebenkostenvorauszahlungen (212 TEUR) zusammen.

Aufwendungen

Die **Aufwendungen** in Höhe von 1.008 TEUR beinhalten die Bewirtschaftungskosten, Zinsen aus Kreditaufnahmen, Steuern sowie Kosten der Verwaltung des Sondervermögens.

Die **Bewirtschaftungskosten** in Höhe von 427 TEUR setzen sich aus Betriebskosten (248 TEUR), Instand-

haltungskosten (125 TEUR) Kosten der Immobilienverwaltung (35 TEUR) sowie Sonstige Kosten (19 TEUR) zusammen.

Die Position **Steuern** in Höhe von -0,05 TEUR beinhaltet im Wesentlichen die Ausbuchung der Rückstellungen für Körperschaftsteuer auf inländische Einkünfte.

Die Position **Zinsaufwand** beinhaltet Zinsen aus Kreditaufnahmen in Höhe von 127 TEUR.

Im Berichtszeitraum fielen für die **Vergütung an die Fondsverwaltung** 301 TEUR an. Die Ankaufsgebühren für die Objekte sind hier nicht enthalten, da diese nicht in den Aufwand gebucht werden, sondern als Anschaffungskosten des jeweiligen Objektes berücksichtigt werden.

Die **Verwahrstellenvergütung** im Berichtszeitraum betrug 27 TEUR, die **Prüfungs- und Veröffentlichungskosten** 29 TEUR.

Die **sonstigen Aufwendungen** sind die dem Sondervermögen gemäß § 11 Abs. 6 BAB belastbaren Kosten; sie enthalten

die Kosten für Sachverständige in Höhe von 91 TEUR sowie Kosten für die Steuerberatung in Höhe von 8 TEUR.

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Im Berichtszeitraum haben keine Veräußerungsgeschäfte stattgefunden.

Ertragsausgleich

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergab sich ein Ertragsausgleich in Höhe von 62 TEUR.

Realisiertes Ergebnis

Das realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres beträgt 433 TEUR.

Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

Das nicht realisierte Ergebnis des Berichtszeitraumes in Höhe von insgesamt 735 TEUR resultiert aus der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne (797 TEUR) und Verluste (-63 TEUR) bei Immobilien.

Ergebnis des Geschäftsjahres

In Summe ergibt sich für das Geschäftsjahr ein Ergebnis in Höhe von 1.168 TEUR.



Anhang

I. Angaben nach der Derivateverordnung

Derivate lagen weder zum Stichtag noch während des Berichtszeitraums vor.

II. Sonstige Angaben

| | |
|-----------------------------------------|-----------|
| Anteilwert | 10,52 EUR |
| Umlaufende Anteile zum Stichtag (Stück) | 8.966.727 |



III. Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Inhaltsverzeichnis

- I. Immobilien
 - 1. Grundlagen der Immobilienbewertung
 - 2. Ankaufs- und Regelbewertungen
 - 3. Außerplanmäßige Nachbewertungen
 - 4. Organisation der Bewertertätigkeit
 - 5. Auswahl, Bestellung und Abberufung der Bewerter
 - 5.1 Fachkunde und Unabhängigkeit der Bewerter
 - 5.2 Qualifikationsnachweise des Bewerter
 - 5.3 Versicherung
 - 5.4 Honorar
 - 6. Wertbegriff und Bewertungsmethoden
 - 7. Bewertungsstichtage und Bewertungsfrequenz
 - 8. Kontrollen über die Auswahl von Inputs, Quellen und Methoden für die Bewertung
 - 9. Verfahren für den Informationsaustausch
 - 10. Objektbesichtigungen
 - 11. Bewertungsgutachten
 - 12. Eskalationsmaßnahmen zur Beseitigung von Differenzen hinsichtlich der Bewertergutachten
- II. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften
- III. Liquiditätsanlagen, Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen
 - 1. Bankguthaben
 - 2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere
 - 2.1 An einer Börse zugelassene/in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände
 - 2.2 Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs
 - 2.3 Investmentanteile
 - 2.4 Geldmarktinstrumente
 - 3. Derivate
 - 4. Wertpapier-Darlehen
 - 5. Wertpapier-Pensionsgeschäfte
 - 6. Forderungen
 - 7. Anschaffungsnebenkosten
 - 8. Verbindlichkeiten
 - 9. Rückstellungen
 - 9.1 Ansatz und Bewertung von Rückstellungen
 - 9.2 Besonderheiten bei der Ermittlung von Rückstellungen für passive latente Steuern
 - 10. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten
 - 11. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung
 - 12. Eskalationsmaßnahmen zur Beseitigung von Differenzen bei sonstigen Vermögensgegenständen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen
- IV. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen
- V. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil
- VI. Anlagestrategie des Sondervermögens und zulässige Vermögensgegenstände
- VII. Überprüfung der Bewertungsgrundsätze und -verfahren
- VIII. Überprüfung des Werts der einzelnen Vermögensgegenstände

Anhang

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch („KAGB“) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Immobilien

I. Grundlagen der Immobilienbewertung

Für die Bewertung von Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und vergleichbaren Rechten nach dem Recht anderer Staaten („Immobilien“) oder Immobilien, die für Rechnung des Sondervermögens erworben wurden, bestellt die Gesellschaft externe Bewerter („Bewerter“) in ausreichender Zahl.

Die Bewerter haben die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen für das jeweilige Sondervermögen vorgesehenen Bewertungen durchzuführen.

Die Bewerter haben insbesondere zu bewerten:

- die für Sondervermögen bzw. für Immobilien-Gesellschaften, an denen die Gesellschaft für Rechnung von Sondervermögen beteiligt ist, zum Kauf vorgesehenen Immobilien, für die ihm von der Gesellschaft die Zuständigkeit zur Bewertung zugewiesen ist;
- die zum Sondervermögen bzw. zu Immobilien-Gesellschaften, an

denen die Gesellschaft für Rechnung von Sondervermögen beteiligt ist, gehörenden Immobilien, für die ihm von der Gesellschaft die Zuständigkeit zur Bewertung zugewiesen ist, mindestens in dem von den Anlagebedingungen der entsprechenden Sondervermögen vorgesehenen Turnus, sofern die Gesellschaft keinen früheren Auftrag erteilt;

- die zur Veräußerung vorgesehenen Immobilien von Sondervermögen bzw. der Immobilien-Gesellschaften, an denen die Gesellschaft für Rechnung von Sondervermögen beteiligt ist, und für die ihm von der Gesellschaft die Zuständigkeit zur Bewertung zugewiesen ist. Das Gutachten darf nicht länger vor Abschluss des Kaufvertrags erstellt worden sein, als dieses nach dem in den Anlagebedingungen der entsprechenden Sondervermögen vorgesehenen Turnus zulässig ist; § 251 Abs. 1 Satz 3 KAGB ist zu beachten;

- die zu Sondervermögen bzw. zu Immobilien-Gesellschaften, an denen die Gesellschaft für Rechnung von Sondervermögen beteiligt ist, gehörenden Immobilien, für die ihm von der Gesellschaft die Zuständigkeit zur Bewertung zugewiesen ist, innerhalb von zwei Monaten nach der Bestellung eines Erbbaurechtes.

Immobilien werden zum Zeitpunkt des Übergangs von Besitz/Nutzen und Lasten mit dem Kaufpreis angesetzt.

Die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten ist in *Abschnitt III. 7.)* geregelt.

Weitere Einzelheiten zur Bewertung ergeben sich aus den Vorschriften des KAGB sowie der KARBV.

2. Ankaufs- und Regelbewertungen

Die Ankaufsbewertung von in § 231 Abs. 1 Nr. 1 bis 6 KAGB genannten Vermögensgegenständen ist bis zu einer Größe von 50 MEUR von einem Bewerter und ab einer Größe von mehr als 50 MEUR von zwei voneinander unabhängigen Bewertern, die nicht zugleich regelmäßige Bewertungen nach §§ 249, und 251 Satz 1 KAGB für die Gesellschaft durchführen, vorzunehmen. Entsprechendes gilt für Vereinbarungen über die Bemessung des Erbbauzinses und über dessen etwaige spätere Änderung. Vor der Bestellung des Erbbaurechts ist die Angemessenheit des Erbbauzinses entsprechend Satz 1 zu bestätigen.

Die Ankaufsbewertung darf zum Ankaufszeitpunkt (notarielle Beurkundung) nicht älter als drei Monate sein.

Bei Immobilien, die nicht in Euro-Ländern belegen sind, ist in Bezug auf die Einhaltung der 50 MEUR-Grenze der Umrechnungskurs zum Zeitpunkt der Beauftragung des Gutachtens maßgeblich.

Die Regelbewertung sowie außerplanmäßige Bewertungen von Vermögensgegenständen im Sinne des § 231 Absatz 1 KAGB sowie des § 234 KAGB sind stets von zwei voneinander unabhängigen Bewertern durchzuführen. Zur Ermittlung eines Verkehrswertes pro Vermögensgegenstand wird aus den beiden unabhängig voneinander erstellten Gutachten der arithmetische Mittelwert berechnet.

Der Wert der Vermögensgegenstände im Sinne des § 231 Absatz 1 KAGB und des § 234 KAGB ist innerhalb eines Zeitraums von drei Monaten zu ermitteln.

Die Bewertungen werden gleichmäßig über das Quartal verteilt. Die erste Regelerwertung muss ausgehend vom Tag des Übergangs von Besitz/Nutzen und Lasten bzw. der Fertigstellung des Bauvorhabens innerhalb von drei Monaten erfolgen.

3. Außerplanmäßige Nachbewertungen

Der Wert der Immobilien ist stets erneut zu ermitteln und anzusetzen, wenn nach Auffassung der Gesellschaft der zuletzt ermittelte Wert auf Grund von Änderungen wesentlicher Bewertungsfaktoren nicht mehr sachgerecht ist; die Gesellschaft hat ihre Entscheidung und die Gründe dafür nachvollziehbar zu dokumentieren.

Mögliche signifikante Bewertungsfaktoren können beispielsweise sein:

Umwelt

Einflüsse aus Umweltkatastrophen wie z. B. Hochwasser, Brände, Vulkanausbrüche, Wirbelstürme, Erdbeben, Erdbeben;

Grund und Boden

Nach Erwerb bekannt gewordene

- Verunreinigung von Grund und Boden durch Grundwasserverschmutzungen bedingt durch chemische Rückstände,
- Einlagerungen von unterirdischen Tanks und toxischen Reststoffen sowie Kampfmittel,
- Reststoffentsorgungen von Schlacke, Klärschlamm, Farben, Lacken und Ölen,

- Gefahrenabfälle von giftigen Substanzen, asbesthaltige Materialien, radioaktive Strahlung;

Rechtliche Gegebenheiten

- Rechtsverlust aufgrund von Enteignung nach § 95 Abs. 1 S. 1 BauGB,
- Abschluss/Verlängerung/Beendigung von Mietverträgen,
- Insolvenzen von Mietern;

Sonstiges

- Veränderung des Marktumfelds, z. B. Rendite- und Mietentwicklung,
- Schäden am Objekt/außerordentliche Investitionen.

4. Organisation der Bewertertätigkeit

Für die Organisation der Bewerter ist die Abteilung Valuation verantwortlich. Hierzu gehört insbesondere die Auswahl der Bewerter als auch die Prüfung der von den Bewertern erstellten Bewertungsgutachten. Eine Neufestlegung bzw. Anpassung der Organisation der Bewertertätigkeit kann z. B. bei einer Änderung der gesetzlichen Rahmenbedingungen oder aus internen Anlässen heraus erforderlich sein.

Valuation wählt die Bewerter nach fachlichen Kriterien aus und schlägt diese zur Bestellung vor.

Valuation koordiniert den gesamten Prozess der Durchführung aller Bewertungen (Ankaufs- und Folgebewertungen) durch die Bewerter. Im Einzelnen gehören dazu:

- Festlegung und terminliche Überwachung der Bewertungsstichtage sowie das termingerechte Einholen

objektspezifischer Daten und die Plausibilisierung derselben.;

- Beauftragung der Bewerter unter Verwendung der zugelieferten Informationen und ggf. Teilnahme an den Objektbesichtigungen;
- Prüfung der Gutachten, ob alle zugrunde gelegten Prämissen den Fakten entsprechen sowie deren anschließende interne Freigabe;
- Überprüfung der von den Bewertern ausgestellten Rechnungen auf Richtigkeit.

Valuation überwacht die Einhaltung dieser Bewertungsgrundsätze und berichtet über Verstöße im Rahmen der internen Vorgaben.

Die Gesellschaft hat jährlich einen Geschäftsverteilungsplan aufzustellen, der regelt, welcher Bewerter die Bewertung einer Immobilie zu welchem Stichtag durchführt. Die Geschäftsverteilung soll eine Vertretungsregelung für den Fall treffen, dass ein Bewerter (z. B. wegen Krankheit, Reisetätigkeit, Urlaub oder sonstiger Gründe) an der Ausübung seiner Tätigkeit gehindert ist. Ist ein Bewerter voraussichtlich längere Zeit (mehr als drei Monate) an der Erfüllung seiner Aufgaben gehindert, hat er die Gesellschaft unverzüglich hiervon zu unterrichten.

5. Auswahl, Bestellung und Abberufung der Bewerter

Die Bestellung der Bewerter erfolgt durch die Gesellschaft auf Grundlage einer einzelvertraglichen Bestellung. Die Erfüllung der Anforderungen des KAGB ist im Rahmen der Beauftragung des jeweiligen Bewerter sicherzustellen. Die Auftragsbedin-

Anhang

gungen werden hierbei mit Bezug auf standardisierte Vertragsbedingungen für Bewerber innerhalb der Rahmenverträge bzw. der Einzelbeauftragungen schriftlich fixiert.

Der Bewerber wird zunächst für einen Zeitraum von zwei Jahren bestellt. Eine einmalige Verlängerung um ein weiteres Jahr ist möglich.

Bewertungsaufträge sind von der Gesellschaft an den nach der Geschäftsverteilung für die Bewertung der Immobilie zuständigen Bewerber schriftlich zu erteilen. In Eilfällen kann der Auftrag auch mündlich oder telefonisch erteilt werden; er ist dann schriftlich zu bestätigen.

Ein Bewerber darf die wesentlichen Aufgabenbereiche seiner Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Untergeordnete Tätigkeiten (z. B. Bezug von Marktdaten, Research, Geo-Informationen etc.) bleiben hiervon unberührt.

Die Gesellschaft teilt die Bestellung eines Bewerbers der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) mit. Das Vorliegen der Voraussetzungen nach § 216 KAGB ist hierbei darzulegen.

Ein Bewerber darf nur für einen Zeitraum von maximal drei Jahren bestellt werden. Die Einnahmen des Bewerbers aus seiner Tätigkeit für die Gesellschaft dürfen 30 % seiner Gesamteinnahmen, bezogen auf das Geschäftsjahr des Bewerbers, nicht überschreiten. Jeder Bewerber hat der Gesellschaft eine schriftliche Mitteilung hierüber abzugeben. Die

Gesellschaft darf den Bewerber erst nach Ablauf von zwei Jahren seit Ende des Zeitraums erneut als Bewerber bestellen. Auch ein Bewerber, der als Ankaufsbewerber gemäß § 231 Abs. 2 KAGB für die Gesellschaft tätig war, darf als Bewerber gemäß § 249 KAGB (Regelbewertung) erst dann tätig werden, wenn seit dem Stichtag seiner letzten für die Gesellschaft erstellten Ankaufsbewertung zwei Jahre verstrichen sind.

Im Falle der Beauftragung einer juristischen Person oder einer Personenhandelsgesellschaft sind die vorgenannten Voraussetzungen für die Verlängerung der Bestellung in Bezug auf die juristische Person oder die Personenhandelsgesellschaft zu erfüllen; hierbei ist auf die Vergütung unter Berücksichtigung der zeitlichen Inanspruchnahme als Bewerber oder aus anderen Tätigkeiten für die Gesellschaft entsprechend abzustellen.

Auf Verlangen der BaFin beruft die Gesellschaft einen Bewerber ab. Die Gesellschaft kann einen Bewerber außerdem aus wichtigem Grund, insbesondere wenn der Bewerber länger als sechs Monate an der Erfüllung seiner Aufgaben gehindert ist, von seinem Amt abberufen. Die Bewerber können ihr Amt unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten niederlegen. Die Kündigung eines mit der Gesellschaft bestehenden Vertrages hat schriftlich zu erfolgen.

5.1 Fachkunde und Unabhängigkeit der Bewerber

Die Bewertung der Immobilien hat unparteiisch und mit der gebotenen

Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit zu erfolgen.

Der Bewerber muss entweder eine natürliche oder juristische Person oder eine Personenhandelsgesellschaft sein. Er muss einer gesetzlich anerkannten obligatorischen berufsmäßigen Registrierung oder Rechts- und Verwaltungsvorschriften oder berufsständischen Regeln unterliegen und ausreichende berufliche Garantien vorweisen, um die Bewertungsfunktion wirksam ausüben zu können. Außerdem muss die Bestellung des externen Bewerbers den Anforderungen des § 36 Absatz 1, 2 und 10 KAGB entsprechen.

Bewerber dürfen nur dann bestellt werden, wenn sie ihre Tätigkeit unabhängig ausüben können. Eine hinreichende Unabhängigkeit liegt zum Beispiel dann nicht vor, wenn sie nicht unabhängig vom Sondervermögen, von der Gesellschaft und von anderen Personen mit engen Verbindungen zum Sondervermögen oder zur Gesellschaft sind oder wenn der Bewerber Anteile an Immobilien-Sondervermögen der Gesellschaft hält. Seine Tätigkeit darf nicht von Akquisitions- und Kreditentscheidungsprozessen, Objektvermittlung/-verkauf und -vermietung oder sonstigen Umständen, die die von der Gesellschaft verwalteten Sondervermögen betreffen oder in den letzten 24 Monaten vor der Bestellung betroffen haben, unmittelbar oder mittelbar beeinträchtigt sein.

Bewerber müssen unabhängige, unparteiliche, zuverlässige und fachlich geeignete Persönlichkeiten mit besonderer Erfahrung auf dem Gebiet der Bewertung von Immobilien sein. Sie müssen

über angemessene Fachkenntnisse sowie ausreichende praktische Erfahrung hinsichtlich der von ihnen zu bewertenden Immobilienarten und der regionalen Immobilienmärkte verfügen. Eine entsprechende Qualifikation hinsichtlich der Fachkenntnisse wird beispielsweise bei Personen vermutet, die von einer staatlichen, staatlich anerkannten oder nach DIN EN ISO/IEC 17024 akkreditierten Stelle als Sachverständige für die Wertermittlung von Immobilien bestellt oder zertifiziert worden sind.

Ein Bewerter darf nicht tätig werden, wenn seine Unabhängigkeit im Einzelfall nicht gewährleistet ist. Insoweit gelten für alle Bewerter die Vorschriften des § 192 Absatz 1 und 3 BauGB und § 20 VwVfG entsprechend. Für Angehörige einer juristischen Person oder einer Personenhandelsgesellschaft als Bewerter gelten zur Sicherstellung einer weisungsungebundenen Tätigkeit zudem die §§ 319 Absatz 2 und 3 HGB entsprechend.

5.2 Qualifikationsnachweise des Bewerter

Bewerter legen bei erstmaliger Bestellung Belege vor, die mindestens Folgendes bestätigen:

- ausreichende Personal- und technische Ressourcen;
- adäquate Verfahren zur Wahrung einer ordnungsgemäßen und unabhängigen Bewertung;
- adäquates Wissen und Verständnis in Bezug auf die Anlagestrategie des Sondervermögens und die Vermögenswerte, mit deren Bewertung der Bewerter betraut ist;

- einen ausreichend guten Leumund und ausreichende Erfahrung bei der Bewertung.

Als Nachweis einer ausreichenden Erfahrung kann der Bewerter eine Aufstellung der von ihm in den letzten fünf Jahren erstellten Immobilienbewertungen einreichen.

Die Bestätigung der finanziellen Unabhängigkeit (Bestätigung der Einnahmen < 30 % der Gesamteinnahmen des Bewerter bezogen auf dessen Geschäftsjahr) ist vom Bewerter jeweils in den ersten drei Monaten nach Beendigung des entsprechenden Geschäftsjahrs vorzulegen. Falls die Bestätigung vom Bewerter trotz schriftlicher Mahnung und Androhung der vorzeitigen Abberufung nicht vorliegt, erfolgt nach nochmaliger schriftlicher Fristsetzung eine Abberufung aus wichtigem Grund. In diesem Fall ist Valuation verantwortlich für die Neubestellung eines Bewerter gemäß den vorstehenden Regeln für die erstmalige Bestellung.

Jeder für ein Sondervermögen bestellte Bewerter ist auf dem Gebiet der Immobilienbewertung zu einer kontinuierlichen Fort- und Weiterbildung verpflichtet, die den Anforderungen an seine Tätigkeit inhaltlich hinreichend Rechnung trägt. Auf Nachfrage ist der Gesellschaft ein geeigneter Nachweis hierüber vorzulegen.

5.3 Versicherung

Jeder Bewerter muss während der Dauer seiner Bestellung über eine Berufshaftpflichtversicherung mit einer angemessenen Deckungssumme von zumindest 5 MEUR je Kalenderjahr verfügen.

5.4 Honorar

Die Regelung der Vergütung der Bewerter ist einer gesonderten Vergütungsordnung vorbehalten. Die darin zu vereinbarenden Vergütungen für die Tätigkeit der Bewerter dürfen keine Fehlanreize im Hinblick auf die zu ermittelnden Verkehrswerte setzen.

6. Wertbegriff und Bewertungsmethoden

Der Verkehrswert einer Immobilie ist der Preis, der zum Zeitpunkt, auf den sich die Ermittlung bezieht, im gewöhnlichen Geschäftsverkehr nach den rechtlichen Gegebenheiten und tatsächlichen Eigenschaften, nach der sonstigen Beschaffenheit und der Lage der Immobilie ohne Rücksicht auf ungewöhnliche oder persönliche Verhältnisse zu erzielen wäre.

Zur Ermittlung des Verkehrs-/Marktwertes hat der Bewerter in der Regel den Ertragswert der Immobilie anhand eines Verfahrens zu ermitteln, das am jeweiligen Immobilienmarkt anerkannt ist. Zur Plausibilisierung kann der Bewerter auch andere am jeweiligen Immobilienanlagemarkt anerkannte Bewertungsverfahren heranziehen, wenn er dies für eine sachgerechte Bewertung der Immobilie erforderlich und/oder zweckmäßig hält. In diesem Fall hat der Bewerter die Ergebnisse des anderen Bewertungsverfahrens und die Gründe für seine Anwendung in nachvollziehbarer Form im Gutachten zu benennen.

Im Regelfall wird zur Ermittlung des Verkehrswertes einer Immobilie der Ertragswert der Immobilie anhand des allgemeinen Ertragswertverfahrens in

Anhang

Anlehnung an die Immobilienwertermittlungsverordnung bestimmt. Bei diesem Verfahren kommt es auf die marktüblich erzielbaren Mieterträge an, die um die Bewirtschaftungskosten einschließlich der Instandhaltungskosten sowie der Verwaltungskosten und das kalkulatorische Mietausfallwagnis gekürzt werden. Der Ertragswert ergibt sich aus der so errechneten Nettomiete, die mit einem Faktor (Barwertfaktor) multipliziert wird, der eine marktübliche Verzinsung für die zu bewertende Immobilie unter Einbeziehung von Lage, Gebäudezustand und Restnutzungsdauer berücksichtigt. Besonderen, den Wert einer Immobilie beeinflussenden Faktoren kann durch Zu- oder Abschläge Rechnung getragen werden.

Bei im Bau befindlichen Objekten ist während der Bauphase grundsätzlich auch ein Verkehrs/Marktwert zu ermitteln. Bauleistungen werden, soweit sie bei der Bewertung der Immobilien nicht erfasst wurden, grundsätzlich zu Buchwerten angesetzt. Die Herstellungskosten werden grundsätzlich während der gesamten Bauphase angesetzt (d. h. bei größeren Bauprojekten teilweise 24 Monate und länger) und gehen erst nach Fertigstellung auf den gutachterlichen Verkehrswert über.

Im Gutachten muss der Bewerter zur Objekt- und Standortqualität, zum regionalen Immobilienmarkt, zu den rechtlichen und tatsächlichen Objekteigenschaften sowie seiner Verwertbarkeit und Vermietbarkeit Stellung nehmen. Im Gutachten ist zu erläutern, ob für die begutachtete Immobilie ein genügend großer potenzieller Käufer- und Nutzerkreis besteht und ob

eine nachhaltige Ertragsfähigkeit der Immobilie anhand ihrer vielseitigen Verwendbarkeit in ihrer ausreichenden Nutzbarkeit durch Dritte gewährleistet ist. Zum Bewertungszeitpunkt absehbare bzw. erforderliche Investitionen für Modernisierung zur Sicherung der angesetzten Erträge sind ebenso wie zu erwartende Ertragsausfälle angemessen zu berücksichtigen.

Sofern der Bewerter auf einen Wertabschlag für Instandhaltungsstau oder Renovierung mit dem Hinweis auf im Sondervermögen zu bildende bzw. gebildete Rückstellungen verzichtet, hat das Wertgutachten eine sachliche Begründung zu enthalten, warum kein Abschlag erfolgt ist. Die wesentlichen Bewertungsparameter, insbesondere der aus dem aktuellen Marktgeschehen abzuleitende Kapitalisierungszinssatz und die für das Objekt aktuell erzielbaren Marktmieten, sind nachvollziehbar darzulegen und zu begründen.

7. Bewertungsstichtage und Bewertungsfrequenz

Die Bewertungen erfolgen im drei Monats-Rhythmus und werden gleichmäßig über das Quartal verteilt.

8. Kontrollen über die Auswahl von Inputs, Quellen und Methoden für die Bewertung

Die Bewertung ist aufgrund der von der Gesellschaft zur Verfügung gestellten Unterlagen und Daten über Anschrift, Beschaffenheit, Nutzung, Kosten und Erträge der Immobilie sowie auf Grund eigener Erhebungen und Plausibilisierungen vorzunehmen. Dabei sind alle den Wert einer Immobilie beeinflussenden Umstände

nach pflichtgemäßem gutachterlichem Ermessen zu berücksichtigen.

Die der Bewertung zugrunde gelegten Marktmieten und die für die Ableitung des Kapitalisierungszinssatzes herangezogenen (indirekten) Vergleichspreise sollen möglichst tatsächliche Geschäftsabschlüsse berücksichtigen und aus öffentlich zugänglichen Datenquellen stammen. Sie sollen ferner über einen hinreichenden Grad an Repräsentativität (Marktevidenz) verfügen. Der Bewerter hat im Gutachten zu kontrollieren und darzulegen, ob und inwieweit sich die zum Stichtag zugrunde gelegten Marktdaten bzw. die sich aus diesen ergebenden Bewertungskennziffern noch innerhalb der zuletzt festgestellten Marktbandbreiten bewegen. Er hat deren Veränderungen gegenüber dem letzten Stichtag darzulegen und zu begründen.

9. Verfahren für den Informationsaustausch

Die Gesellschaft hat dem Bewerter sämtliche Unterlagen und Informationen, die für die Bewertung der Immobilie von Bedeutung sind, rechtzeitig zur Verfügung zu stellen. Sofern die Unterlagen und Informationen elektronisch zur Verfügung gestellt werden, ist zu gewährleisten, dass der Bewerter diese durch Ausdruck zu seinen Arbeitspapieren nehmen kann; das Recht des Bewerter, die Vorlage von Urkunden im Original zu verlangen, wird hiervon nicht berührt. Die Zurverfügungstellung erfolgt nach bestem Wissen und Gewissen und entbindet den Bewerter nicht von der Verpflichtung, Daten und Informationen auf Plausibilität, Nachhaltigkeit und Angemessenheit zu überprüfen. Die Gesellschaft ist verpflichtet,

den Bewerter bei der Beschaffung von bzw. Einsichtnahme in Unterlagen, die nicht im Besitz der Gesellschaft sind, zu unterstützen. Für im Ausland gelegene Immobilien sind die vorgenannten Unterlagen/Informationen von der Gesellschaft in der Regel in deutscher oder englischer Sprache vorzulegen.

10. Objektbesichtigungen

Eine zum Ankauf vorgesehene Immobilie muss vor Anfertigung des Gutachtens von dem/den für die Erstellung des Gutachtens verantwortlichen Bewerter(n) besichtigt werden. Für Folgebewertungen muss das Objekt in der Regel einmal im Jahr von dem/den für die Erstellung des Gutachtens verantwortlichen Bewerter(n) besichtigt werden, sofern im Hinblick auf die fortlaufende quartalsweise Bewertung objektbezogene Besonderheiten im Einzelfall nicht eine höhere Besichtigungsfrequenz erfordern. Im Übrigen werden die Objekte in den von allen Bewertern für erforderlich gehaltenen Umfang und zeitlichen Turnus besichtigt. Die Gründe hierfür sind in nachvollziehbarer Form darzulegen.

II. Bewertungsgutachten

Bewertungsgutachten sind in ihrer Abfolge zu untergliedern in ein Deckblatt, auf welchem der Verkehrswert schriftlich niederzulegen ist und auf dem neben dem Namen des Bewerter, die Kurzbezeichnung der begutachteten Liegenschaft und der hierfür ermittelte Verkehrswert nebst dem Wertermittlungsstichtag hervorzuheben ist, eine vollständige Inhaltsübersicht, die den Aufbau des Gutachtens einschließlich der Anlagen wiedergibt, eine Ergebniszusammenfassung, eine genaue

Auftragsbeschreibung, eine detaillierte Beschreibung des Gegenstandes der Wertermittlung, eine Darstellung der Anknüpfungstatsachen mit Angabe ihrer Herkunft, eine Darlegung des oder der im Gutachten herangezogenen Wertermittlungsverfahren, eine Darstellung der Ermittlung des Verkehrswertes im engeren Sinne, eine Beschreibung der Ergebnisse der Begutachtung, eine Schlussformel und Anlagen.

12. Eskalationsmaßnahmen zur Beseitigung von Differenzen hinsichtlich der Bewertergutachten

Die Gesellschaft hat nach Erhalt eines Gutachtens dessen Angaben unverzüglich auf Vollständigkeit und Richtigkeit und das Gutachten auf Plausibilität zu überprüfen. Soweit der Gesellschaft unrichtige bzw. unvollständige Angaben oder unplausible Annahmen im Gutachten auffallen, hat sie dies dem Bewerter unverzüglich mitzuteilen. Der Bewerter hat in diesem Fall das Gutachten und seine Wertansätze unverzüglich nochmals zu überprüfen und der Gesellschaft schriftlich mitzuteilen, ob sich Änderungen im Gutachten und an seinen Bewertungsansätzen ergeben. In beiden Fällen hat der Bewerter unverzüglich ein korrigiertes Gutachten auszufertigen.

II. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften

Bevor die Gesellschaft eine Beteiligung an einer Immobilien-Gesellschaft erwirbt, ist der Wert der Immobilien-Gesellschaft von einem Abschlussprüfer im Sinne des § 319 Abs. 1 Satz 1 und 2 des Handelsgesetzbuchs („HGB“) zu

ermitteln. Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften werden bei Erwerb und danach nicht länger als drei Monate mit dem Kaufpreis angesetzt. Anschließend werden der Bewertung monatliche Vermögensaufstellungen der Immobilien-Gesellschaft zugrunde gelegt. Spätestens alle drei Monate wird der Wert der Beteiligung auf Grundlage der aktuellsten Vermögensaufstellung von einem Abschlussprüfer im Sinne des § 319 Handelsgesetzbuch ermittelt. Der ermittelte Wert wird anschließend von der Gesellschaft auf Basis der Vermögensaufstellungen bis zum nächsten Wertermittlungstermin fortgeschrieben. Die Bewertung von Vermögen und Schulden des Sondervermögens und der Immobilien-Gesellschaft erfolgt grundsätzlich nach denselben Bewertungsverfahren. Treten bei einer Beteiligung Änderungen wesentlicher Bewertungsfaktoren ein, die durch eine Fortschreibung nicht erfasst werden können, wird die Neubewertung ggf. zeitlich vorgezogen.

Die im Jahresabschluss oder in der Vermögensaufstellung der Immobilien-Gesellschaft ausgewiesenen Immobilien sind mit dem Wert anzusetzen, der entsprechend § 249 Abs. 1 KAGB von den Bewertern festgestellt wurde.

Die Ausführungen im Abschnitt *Ankaufs- und Regelbewertung* gelten entsprechend für die Bewertung von Immobilien, die im Rahmen einer Beteiligung an einer Immobilien-Gesellschaft gehalten werden.

Für die Vermögensgegenstände und Schulden der Immobilien-Gesellschaft sind in entsprechender Anwendung von § 10 Abs. 5 KARBV die Erkenntnisse

Anhang

nicht zu berücksichtigen, die nach dem Stichtag der Vermögensaufstellung der Immobilien-Gesellschaft bekannt werden. Diese Erkenntnisse werden in der Vermögensaufstellung des auf das Bekanntwerden folgenden Monats berücksichtigt.

Der Wert der Immobilien-Gesellschaft ergibt sich durch Summierung der bewerteten Einzelpositionen der Vermögensaufstellung. Er ist entsprechend der Höhe der Beteiligung unter Berücksichtigung sonstiger wertbeeinflussender Faktoren in das Sondervermögen einzustellen.

Bei der Bewertung von Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften beachtet die Gesellschaft darüber hinaus insbesondere § 31 KARBV.

Die Gesellschaft hat nach Erhalt der Unternehmensbewertung eine unverzügliche Prüfung auf Vollständigkeit und Richtigkeit sowie auf Plausibilität durchzuführen. Soweit der Gesellschaft unrichtige bzw. unvollständige Angaben in der Unternehmensbewertung auffallen, hat sie dies dem Abschlussprüfer unverzüglich mitzuteilen. Der Unternehmensbewerter hat in diesem Fall seine Wertansätze unverzüglich nochmals zu überprüfen und schriftlich mitzuteilen, ob er an seiner Unternehmensbewertung festhält oder ob sich Änderungen ergeben. In letzterem Fall hat der Unternehmensbewerter der Gesellschaft unverzüglich eine aktualisierte Unternehmensbewertung einzureichen.

III. Liquiditätsanlagen, Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

I. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

2.1 An einer Börse zugelassene/ in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

2.2 Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

2.3 Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

2.4 Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung

des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Wertpapier-Pensionsgeschäfte

Werden Wertpapiere für Rechnung des Sondervermögens in Pension gegeben, so sind diese weiterhin bei der Bewertung zu berücksichtigen. Daneben ist der im Rahmen des Pensionsgeschäftes für Rechnung des Sondervermögens empfangene Betrag im Rahmen der liquiden Mittel (Bankguthaben) auszuweisen. Darüber hinaus ist bei der Bewertung eine Verbindlichkeit aus Pensionsgeschäften in Höhe der Rückzahlungsverpflichtungen auszuweisen.

Werden für Rechnung des Sondervermögens Wertpapiere in Pension genommen, so sind diese bei der Bewertung nicht zu berücksichtigen. Aufgrund der vom Sondervermögen geleisteten Zahlung ist bei der Bewertung eine Forderung an den Pensionsgeber in Höhe der Rückzahlungsansprüche zu berücksichtigen.

6. Forderungen

Forderungen aus der Grundstücksbewirtschaftung, Forderungen an Immobiliengesellschaften, Zinsansprüche und andere Forderungen werden grund-

sätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

7. Anschaffungsnebenkosten

Nebenkosten, die beim Erwerb einer Immobilie oder Beteiligung für das Sondervermögen anfallen, werden über die voraussichtliche Haltedauer der Immobilie, längstens jedoch über zehn Jahre in gleichen Jahresbeträgen abgeschrieben. Sie mindern das Fondskapital und werden nicht in der Ertrags- und Aufwandsrechnung berücksichtigt. Wird die Immobilie innerhalb der Abschreibungsfrist gemäß Satz 1 wieder veräußert, sind die Anschaffungsnebenkosten in voller Höhe abzuschreiben.

Anschaffungsnebenkosten werden auch bei Transaktionen aktiviert, bei denen der Verkäufer oder ein Dritter die Immobilie in eigener Verantwortung und auf eigenes Risiko fertig stellt und das Sondervermögen insofern keine typischen Bauherrenrisiken trägt.

Um einen Gleichlauf zwischen direkten und indirekten Immobilienerwerben herzustellen, soll hinsichtlich der Aktivierung und Abschreibung von Anschaffungsnebenkosten im Rahmen der investimentrechtlichen Vermögensaufstellungen von Immobilien-Gesellschaften in der Regel so verfahren werden, wie es für die Fondsebene gesetzlich vorgegeben ist (Begründung zu § 10 KARBV).

Bei direkt gehaltenen Immobilien und Beteiligungen fließen die zur

Abschreibung verbleibenden Anschaffungsnebenkosten rechnerisch in die Vermögensaufstellung und damit in das Fondsvermögen ein.

Die noch nicht abgeschriebenen Anschaffungsnebenkosten verbleiben rechnerisch in der Immobilien-Gesellschaft, in der sie angefallen sind. Dann werden sie bei der Bewertung der Beteiligung an dieser Immobilien-Gesellschaft berücksichtigt. Sie stellen dann keinen gesonderten Posten in der Vermögensaufstellung des Fonds dar.

Im Einzelnen richtet sich die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten nach § 30 Abs. 2 Nummer 1 KARBV.

8. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Rückzahlungsbetrag anzusetzen. Zu den wesentlichen Verbindlichkeiten gehören von Dritten aufgenommene Darlehen, Verbindlichkeiten aus Grundstückskäufen und Bauvorhaben und Verbindlichkeiten der Grundstücksbewirtschaftung.

9. Rückstellungen

9.1 Ansatz und Bewertung von Rückstellungen

Der Ansatz und die Bewertung der Rückstellungen erfolgt nach vernünftiger wirtschaftlicher Beurteilung. Dabei berücksichtigt die Gesellschaft z.B. folgende Rückstellungen:

- Rückstellung für Instandhaltungsmaßnahmen,
- Rückstellungen für Ertragsteuern,
- Rückstellungen für passive latente Steuern.

Anhang

Rückstellungen sind grundsätzlich nicht abzuzinsen. Sie sind aufzulösen, wenn der Rückstellungsgrund entfallen ist.

Rückstellungen können auch im Rahmen von geplanten Maßnahmen/Budgetierungen (z. B. für Instandhaltungsmaßnahmen, Verwaltungskosten, Rechtsstreitigkeiten und in Anspruch genommene Dienstleistungen) gebildet werden.

9.2 Besonderheiten bei der Ermittlung von Rückstellungen für passive latente Steuern

Bei Immobilien sind Rückstellungen für die Steuern zu berücksichtigen, die der Staat, in dem die Immobilie liegt, bei einem Veräußerungsgewinn voraussichtlich erhebt. Der potenzielle Veräußerungsgewinn ergibt sich aus dem Unterschiedsbetrag zwischen den Anschaffungskosten bzw. dem aktuellen Verkehrswert der Immobilie und dem steuerlichen Buchwert nach dem jeweiligen Steuerrecht des Staates. Veräußerungsnebenkosten, die üblicherweise anfallen, können berücksichtigt werden.

Steuererminderungsmöglichkeiten nach dem Steuerrecht des Staates, in dem die Immobilie belegen ist, sind auf Grund vorliegender, steuerlich verrechenbarer Verluste bis zur Höhe der Steuerbelastung auf den Veräußerungsgewinn zu berücksichtigen. Insofern besteht eine Verrechnungspflicht für steuerlich verrechenbare Verlustvorträge.

Sofern die Verluste die passiven latenten Steuern übersteigen, ist kein darüberhinausgehender Wertansatz möglich. Dies gilt grundsätzlich auch bei durch Immobilien-Gesellschaften gehaltene Immobilien. Falls jedoch von einer Veräußerung

der Immobilien-Gesellschaft einschließlich der Immobilie ausgegangen wird, erfolgt bei der Bewertung der Beteiligung ggf. ein Abschlag für latente Steuerlasten. Für die Gesellschaft besteht ein Wahlrecht, die passiven latenten Steuern auf Ebene der Immobilien-Gesellschaft oder auf Ebene des Immobilien-Sondervermögens zu bilden.

Die weiteren Einzelheiten der Behandlung von Rückstellungen nach § 30 Abs. 2 Nummer 2 KARBV werden von der Gesellschaft berücksichtigt.

10. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten. Weitere Einzelheiten der Bewertung ergeben sich aus der KARBV.

11. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die Gesellschaft den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen. Die Gesellschaft wird in diesem Zusammenhang deshalb z. B. die Bildung von Rückstellungen von latenten Steuern und die lineare Abschreibung von Anschaffungsnebenkosten vorsehen.

Die Gesellschaft wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt. Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge, wie z. B.

- Mieterträge aus Liegenschaften,
- Zinserträge aus Liquiditätsanlagen und Gesellschafterdarlehen,
- Zinsaufwendungen aus Darlehensaufnahmen und erhaltenen Erbbaurechten,
- Aufwendungen für Ertragsteuern,
- Aufwendungen für Fonds- und Verwahrstellengebühren.

Im Sinne der intertemporalen Anlegergerechtigkeit können z. B. die vorgenannten Sachverhalte auch über Budgets abgebildet werden. Für die nicht in Anspruch genommenen Beträge des abgegrenzten Budgets kann dann eine Rückstellung gebildet werden.

Die Gesellschaft beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die Gesellschaft grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

12. Eskalationsmaßnahmen zur Beseitigung von Differenzen bei sonstigen Vermögensgegenständen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen
Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unterliegen einer täglichen Plausibilitätskontrolle durch die Abteilung Accounting. Im Falle von Unplausibilitäten erfolgt unverzüglich eine Aufklärung in Abstimmung mit den jeweiligen Fachabteilungen, gegebenenfalls unter Hinzuziehung der Verwahrstelle.

IV. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen werden zu dem unter Zugrundelegung des Mittags-Fixings der Reuters AG um 13:30 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung des Vortages in Euro umgerechnet.

V. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von *der Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle* bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt.

Der Wert des Sondervermögens ist auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten zu ermitteln.

Der Nettoinventarwert je Anteil (Anteilwert) wird mit zwei Nachkommastellen ausgewiesen.

Ausgabe- und Rücknahmepreise werden kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

Einzelheiten zur Behandlung von Fehlern bei der Anteilpreisermittlung unter Beteiligung der Verwahrstelle sind intern geregelt.

VI. Anlagestrategie des Sondervermögens und zulässige Vermögensgegenstände

Die spezifische Anlagestrategie des Sondervermögens sowie die zulässigen Vermögensgegenstände, in die das Sondervermögen investieren darf, ergeben sich aus den Anlagebedingungen des jeweiligen Sondervermögens.

VII. Überprüfung der Bewertungsgrundsätze und -verfahren

Die Gesellschaft wird die Bewertungsgrundsätze und Bewertungsverfahren regelmäßig überprüfen. Die Überprüfung wird mindestens jährlich sowie bevor das Sondervermögen eine neue Anlagestrategie verfolgt oder in eine neue Art von Vermögensgegenständen investiert, die bislang nicht von diesen Grundsätzen abgedeckt wird, durchgeführt. Empfehlungen für Änderungen an den Bewertungsgrundsätzen und -verfahren sind der Geschäftsleitung vorzulegen und von dieser zu genehmigen.

VIII. Überprüfung des Werts der einzelnen Vermögensgegenstände

Die Überprüfung der Bewertung von Immobilien und das Einleiten von Eskalationsmaßnahmen ist in *Abschnitt I.12* dieser Richtlinie geregelt.

Die Überprüfung der Bewertung von Beteiligungen an Immobilien-Gesellschaften und das Einleiten von Eskalationsmaßnahmen ist in *Abschnitt II* dieser Richtlinie geregelt.

Die Überprüfung der Bewertung von sonstigen Vermögensgegenständen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen und das Einleiten von Eskalationsmaßnahmen ist in *Abschnitt III.12* dieser Richtlinie geregelt.

Anhang

IV. Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Gesamtkostenquote | 0,52 % |
| Erfolgsabhängige Vergütung | 0,00 % |
| Transaktionsabhängige Vergütung | 0,68 % |
| Transaktionskosten | 594.050,00 EUR |

Die **Gesamtkostenquote** zeigt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb des Berichtszeitraums.

Die Gesamtkosten beinhalten die Vergütung der Fondsverwaltung, die Verwahrstellenvergütung, die Kosten externer Bewerter sowie sonstige Aufwendungen gemäß § 11 Abs. 6 BAB (mit Ausnahme von Transaktionskosten).

Im Berichtszeitraum ist keine **erfolgsabhängige Vergütung** angefallen.

Die **transaktionsabhängige Vergütung** stellt die Summe der Ankauf- und Verkaufsgebühren gem. § 11 Abs. 2, 3 und 4 BAB als Prozentsatz zum durchschnittlichen Fondsvermögen innerhalb des Berichtszeitraums dar. Die Quote ist über die Lebensdauer des Fonds stark schwankend und lässt deshalb keine Rückschlüsse auf die Performance des Fonds zu.

Im Berichtszeitraum sind **transaktionsabhängige Vergütungen** in Höhe von 594.050,00 EUR angefallen.

Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 2., 3. und 4. KAGB

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine **Rückvergütungen** bezüglich der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt aus der an sie gezahlten Verwaltungsvergütung an Vermittler, z. B. Kreditinstitute, derzeit keine Vermittlungsentgelte als so genannte **Vermittlungserfolgsprovisionen**.

Im Geschäftsjahr wurden keine Vergütungen, die dem Sondervermögen von der Kapitalverwaltungsgesellschaft selbst, einer anderen Kapitalverwaltungsgesellschaft oder einer Gesellschaft, mit der die Kapitalverwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist oder eine EU-Verwaltungsgesellschaft oder ausländische AIF-Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die im Sondervermögen gehaltenen Anteile berechnet.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr sind keine **Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge** im Sinne von § 101 Abs. 2 Nr. 4. KAGB angefallen.

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

In der Position **Sonstige Erträge** (5 TEUR) werden übrige Erträge aus der Bewirtschaftung der Immobilien ausgewiesen.

Die **sonstigen Aufwendungen** sind die dem Sondervermögen gemäß § 11 Abs. 6 BAB belastbaren Kosten; sie enthalten die Kosten für Sachverständige in Höhe von 91 TEUR sowie Kosten für die Steuerberatung in Höhe von 8 TEUR.

V. Angaben zur Mitarbeitervergütung gem. § 101 Abs. 3 KAGB

I. Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 1 KAGB

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütungen | 7.023.472,70 EUR |
| Davon feste Vergütungen | 5.385.268,85 EUR |
| Davon variable Vergütungen | 1.638.203,85 EUR |
| Zahl der Mitarbeiter im abgelaufenen Geschäftsjahr (Stichtag 31.12.2017) | 65 |
| Vom Sondervermögen gezahlte Carried Interests | 0,00 EUR |

II. Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker gem. § 101 Abs. 3 Nr. 2 KAGB

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütungen an Mitarbeiter, deren Tätigkeit sich im Wesentlichen auf das Risikoprofil des Sondervermögens ausgewirkt hat. | 2.250.222,76 EUR |
| Davon an Führungskräfte | 2.250.222,76 EUR |
| Davon an übrige Mitarbeiter | 0,00 EUR |

VI. Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Am 03.09.2018 wurde ein neuer Verkaufsprospekt für das Sondervermögen KCD-Catella Nachhaltigkeit IMMOBILIEN Deutschland veröffentlicht. Anlass der Aktualisierung war das Ausscheiden von Herrn Xavier Jongen aus dem Vorstand der Kapitalverwaltungsgesellschaft Catella Real Estate AG.

Anhang

VII. Zusätzliche Informationen

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände gem. § 300 Abs. 1 Nr.1 KAGB

Der prozentuale Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regelungen gelten, liegt bei 0,0 %.

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement für das Sondervermögen getroffen.

Angaben zum Risikoprofil gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB

Das Sondervermögen wird mit der Risikoausrichtung Core verwaltet und verfolgt eine renditeorientierte Anlagepolitik. Das Risikomanagementsystem für das Sondervermögen umfasst die fortlaufende Erfassung, Messung, Steuerung und Überwachung der wesentlichen Risiken. Wesentliche Risiken, denen das Sondervermögen ausgesetzt ist, sind Adressausfallrisiken, Zinsänderungsrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktpreisrisiken sowie operationelle Risiken. Zur Steuerung der Risiken ist ein dem Risikoprofil des Sondervermögens adäquates Limitsystem eingerichtet, das laufend überwacht wird.

Ein Verfahren zur Früherkennung von Risiken wird vorgehalten.

| | |
|---------------------------|------|
| Risikoprofil ¹ | Core |
|---------------------------|------|

Angaben zur Änderung des maximalen Umfangs des Leverage gem. § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB

Im Berichtsjahr wurde der für das Sondervermögen eingesetzte maximale Umfang des Leverage nicht geändert.

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß | 2,99 |
| Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode | 0,99 |
| Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß | 2,99 |
| Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode | 1,27 |

¹ Entspricht der INREV-Stilklassifizierung „Core“ gemäß Appendix 5.1 der INREV Guidelines vom November 2008 mit Update im Oktober 2012.



Gremien

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Catella Real Estate AG

Alter Hof 5

D-80331 München

Telefon +49-89-189 16 65-0

Telefax +49-89-189 16 65-466

Handelsregister: Amtsgericht München

Handelsregisternummer: HRB 169 051

Gründung

18.01.2007

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2017

2.500 TEUR

Haftendes Eigenkapital am 31.12.2017

3.624 TEUR

Aufsichtsrat

Dr. Andreas Kneip

Aufsichtsratsvorsitzender

Selbständiger Berater

Knut Pedersen

stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender

Catella AB, Schweden

Chief Executive Officer

Josef Brandhuber

Selbständiger Berater

Bernd Schöffel

Wirtschaftsprüfer/Steuerberater

Markus Holmstrand

Catella AB, Schweden

Chief Financial Officer

Timo Nurminen

Catella Property Oy

Managing Director

Vorstand

Henrik Fillibeck

Xavier Jongen – bis 31.08.2018

Dr. Bernd Thalmeier

Jürgen Werner

Gesellschafter

Catella Property Fund Management AB,

Stockholm/Schweden (94,5 %)

Fastighetsaktiebolaget Bremia,

Kalmar/Schweden (5,5 %)

Verwahrstelle

CACEIS Bank S.A., Germany Branch

Lilienthalallee 34–36

D-80939 München

Gezeichnetes Kapital am 31.12.2017

1.273.377 TEUR

Haftendes Eigenkapital am 31.12.2017

2.308.648 TEUR

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Bernhard-Wicki-Str.8

D-80636 München

Externe Bewerter und Ankaufsbewerter

a) Externe Bewerter

Michael Post

Dipl.-Betriebswirt (FH)
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Florian Lehn

Dipl.-Ing. (FH)
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Dr. Hubert Geppert

Dipl.-Kfm.
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

b) Ankaufsbewerter

Carsten Troff

Dipl.-Volkswirt
DIAZert - Zertifizierter Sachverständiger für Immobilienbewertung mit dem Schwerpunkt Investment nach DIN EN ISO/IEC 17024

Dr. Martin Töllner

Dipl.-Ing., Architekt
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Sylvie Westenberger

Dipl.-Ing., Architektin
Öffentlich bestellte und vereidigte Sachverständige für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken, Mieten und Pachten.

Thomas Kraft

Dipl.-Ing., Architekt
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Winfried Schneider

Dipl.-Ing.
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Richard Umstätter

Dipl.-Sachverständiger DIA
Öffentlich bestellter und vereidigter Sachverständiger für die Bewertung von bebauten und unbebauten Grundstücken.

Anlageausschuss

Markus Borgert

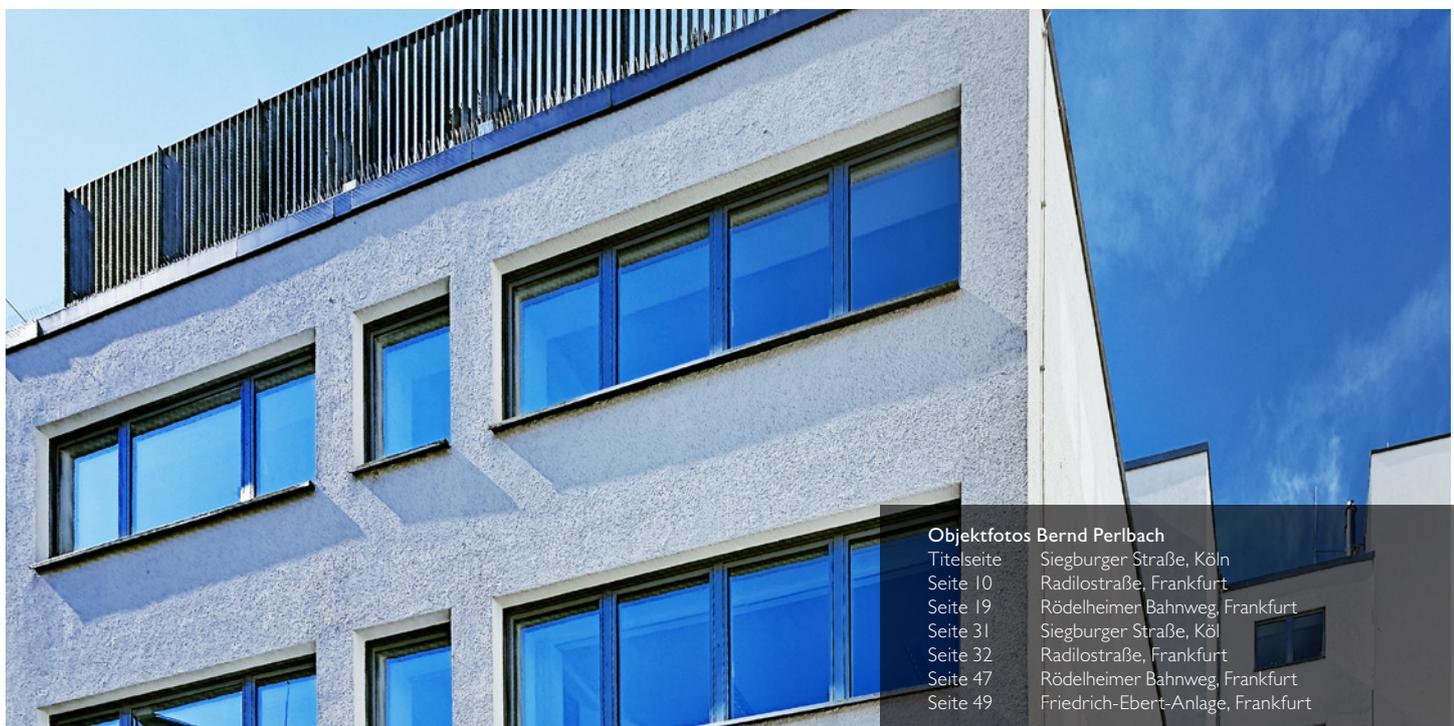
Bank für Kirche und Diakonie eG –
KD-Bank

Manfred Sonnenschein

BANK IM BISTUM ESSEN eG

Henrik Fillibeck

Catella Real Estate AG



Objektfotos Bernd Perlbach

Titelseite Siegburger Straße, Köln
Seite 10 Radilostraße, Frankfurt
Seite 19 Rödelheimer Bahnweg, Frankfurt
Seite 31 Siegburger Straße, Köln
Seite 32 Radilostraße, Frankfurt
Seite 47 Rödelheimer Bahnweg, Frankfurt
Seite 49 Friedrich-Ebert-Anlage, Frankfurt



Catella Real Estate AG
Sitz in München

Vorstand:
Henrik Fillibeck
Xavier Jongen – bis 31.08.2018
Dr. Bernd Thalmeier
Jürgen Werner

Aufsichtsrat:
Dr. Andreas Kneip
Knut Pedersen
Josef Brandhuber
Bernd Schöffel
Markus Holmstrand
Timo Nurminen

www.catella.com/immobilienfonds