

## grundbesitz europa – Aktuelle Informationen

### Zusammenfassung

- Wertentwicklung des Fonds im Gesamtjahr 2024 bei -3,5% (Anteilkategorie RC), seit Beginn des 4. Quartals 2024 (neues Fondsgeschäftsjahr 2024/2025) wieder positiv
- Jahresdepotauszüge: Einige depotführende Stellen weisen anstatt des bewertungstäglich ermittelten Anteilwerts der DWS Grundbesitz GmbH einen niedrigeren Börsenkurs aus
- Rückläufiges Fondsvermögen seit Ende 2022, die Liquiditätsquote und die laufenden Immobilientransaktionen haben sich bisher plangemäß entwickelt
- Die Korrektur der Verkehrswerte der Fondsimmobilen in Folge des massiven Zinsanstiegs ist nach Einschätzung der DWS bei einem weiteren Halten des Bestandsportfolios abgeschlossen; Objekte sind auf attraktivem Niveau bewertet
- Ausblick: Das Fondsmanagement prognostiziert ab dem Jahr 2025 wieder eine positive Anteilwertentwicklung für grundbesitz europa und strebt mittel- bis langfristig wieder eine wettbewerbsfähige Performance gegenüber den 10 Jahres-Bund-Renditen an (keine Garantie)

### Wertentwicklung und Anteilwert zum Jahresende 2024

grundbesitz europa hat das Kalenderjahr 2024 angesichts der Wertanpassungen des Immobilienportfolios insbesondere in den ersten drei Quartalen des vergangenen Jahres (siehe weiter unten „Bewertungen der Fondsimmobilen“) mit einer Wertentwicklung von -3,5% in der Anteilklasse RC beendet. Seit Beginn des neuen Geschäftsjahres 2024/2025 am 01. Oktober 2024 ist die Wertentwicklung wieder positiv. Der Anteilwert des Fonds lag per 31. Dezember 2024 in der Anteilklasse RC bei 36,60 Euro. In den Jahresdepotauszügen bestimmter depotführender Stellen wird jedoch statt des Anteilwerts der Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) DWS Grundbesitz GmbH mitunter ein Börsenkurs ausgewiesen, wenn dieser am letzten Handelstag niedriger als der Anteilwert war.

### Anteilwert der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Börsenkurse

Die DWS ermittelt bewertungstäglich in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Kapitalanlagegesetzbuches („KAGB“) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung („KARBV“) den Nettovermögenswert der Immobilien-Sondervermögen. Die DWS hat Kenntnis davon, dass Anteile der Anteilklasse RC von grundbesitz europa außerhalb der regulären Anteilausgaben und -rücknahmen durch die KVG auf verschiedenen Börsenplätzen im Freiverkehr gehandelt werden. Dieser Handel erfolgt ohne ausdrückliche Zustimmung der DWS. Auch hat die DWS die Anteile der Immobilien-Sondervermögen nicht zum Handel an einer Börse angemeldet oder zugelassen.

Das Zustandekommen der Handelspreise an diesen Börsen entzieht sich der Kontrolle und Kenntnis der KVG. Die DWS übernimmt daher für den Handel der Anteile an einer Börse oder an einem sonstigen Markt keine Verantwortung. Die auf den Börsenplätzen veröffentlichten Handelspreise unterliegen ausschließlich Angebot und Nachfrage der zum jeweiligen Zeitpunkt gehandelten Anteile. Daher kann der jeweilige Handelspreis von dem durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelten Nettoinventarwert abweichen – je nach Marktphase zum Teil auch in deutlich höherem Maße. Die Börsenkurse sind zudem gekennzeichnet von einer erheblich höheren Volatilität verglichen mit dem von der KVG ermittelten Anteilwert.

Der Börsenkurs lag im vergangenen Jahr, bei geringen Handelsumsätzen bezogen auf die Gesamtzahl der Anteile des Sondervermögens, unterhalb des täglich von der DWS Grundbesitz GmbH ermittelten Anteilwerts. Diese Differenz hat sich jedoch seit dem 4. Quartal 2024 wieder vermindert.

### Wichtigster Einflussfaktor auf die Wertentwicklung im vergangenen Jahr: Bewertungen der Fondsimmobilen

Einhergehend mit der aus den gestiegenen Zinsen resultierenden Korrektur der Immobilienpreise an den meisten Immobilienmärkten reduzierten die unabhängigen Sachverständigen von grundbesitz europa seit Ende 2022 die gutachterlich ermittelten Verkehrswerte der

Fondsimmobilien. Die Anpassungen der Bewertungen lagen bezogen auf das aktuelle Bestandsportfolio bei durchschnittlich -8,6% in den 24 Monaten bis Ende 2024.

Die Bewertungsänderungen resultierten dabei nahezu ausschließlich aus den Auswirkungen der deutlichen Zinssteigerungen sowie den gestiegenen Risikoaufschlägen für Objekte der Nutzungsart Büro außerhalb des Spitzensegments und bei älteren Immobilien mit Modernisierungsbedarf. Gleichzeitig stiegen in diesem Zeitraum insgesamt die Mieten der Fondsimmobilien unter anderem aufgrund des hohen Anteils wertgesicherter Mietverträge. Dies hatte dämpfende Effekte auf die Preisanpassungen, konnte diese aufgrund der Ausprägung der Zinsänderungen jedoch nicht vollständig kompensieren.

Die aus den Auswirkungen der Zinssteigerungen resultierenden Verkehrswertkorrekturen erachtet das Fondsmanagement für grundbesitz europa bei einem weiteren Halten des Bestandsportfolios als im Wesentlichen abgeschlossen. Die Bewertungen der Fondsimmobilien befinden sich jetzt entsprechend dem aktuellen Zinsumfeld auf einem deutlich höheren Renditeniveau. Das Verhältnis von gutachterlich ermittelter Marktmiete und Verkehrswert der Immobilien von grundbesitz europa, die sog. Bruttorendite, ist nun deutlich höher als vor der „Zinswende“. Die Immobilien weisen zum 31.12.2024 einen Vervielfältiger (die Summe der Verkehrswerte geteilt durch die Summe der gutachterlichen ermittelten Marktmieten) von rund 16,1-fach und damit eine Bruttorendite von rund 6,2 % auf. Per Ende 2022 lag der Vervielfältiger noch bei 19,2-fach bzw. die Bruttorendite bei 5,2%.

### Transaktionen und Liquidität

grundbesitz europa hat im Kalenderjahr 2024 den Verkauf von insgesamt 15 Immobilien abgeschlossen (rechts Büroimmobilie „Eurogate III“ in Rotterdam/Niederlande, verkauft im Oktober 2024). Dieser Erfolg in Zeiten geringer Nachfrage an den internationalen Immobilienkapitalmärkten wurde insbesondere durch die internationale Aufstellung und regionale Präsenz der DWS-Immobilienplattform ermöglicht. Die Summe der erzielten Verkaufspreise von rund 1,3 Mrd. Euro lag in etwa auf Höhe der Summe der Verkehrswerte von Ende 2022 – also vor Beginn der „Zinswende“ und deren Auswirkungen auf die Immobilienmärkte.

Der Schwerpunkt der Verkäufe lag auf nicht-strategischen Objekten, also zum Beispiel älteren Büroimmobilien sowie Objekten mit Einzelmieterrisiko und/oder erhöhtem Investitionsbedarf. Auch großvolumige Objekte mit Verkaufspreisen von teilweise deutlich über 100 Mio. Euro wurden erfolgreich veräußert.

Die Liquiditätsquote und die laufenden Immobilientransaktionen haben sich bisher plangemäß entwickelt. Auf Basis der aktuellen Prognosen geht das Fondsmanagement davon aus, dass die vorliegenden Kündigungen der nächsten 12 Monate bedient werden und zudem eine angemessene Liquiditätsquote ausgewiesen werden kann. Zum 31.12.2024, und damit nach der Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2023/2024 am 18.12.2024, lag die Liquiditätsquote bei 10,9% des Fondsvolumens.



### Fondskosten

Die Gesamtkostenquote von grundbesitz europa lag im vergangenen Geschäftsjahr 2023/2024 in der Anteilklasse RC bei 1,06%. Sie drückt sämtliche an die DWS Grundbesitz GmbH gezahlten Vergütungen (mit Ausnahme der Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Der erweiterte Kostenausweis unter MiFID II (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, Markets in Financial Instruments Directive), den die DWS Grundbesitz GmbH auf Basis der testierten Jahresabschlüsse berechnet und den Wertpapierdienstleistungsunternehmen zur Verfügung stellt, fällt höher aus, da nicht nur die Kosten der Verwaltung des Fonds, sondern auch die im Zusammenhang mit der Verwaltung und Bewirtschaftung der im Fonds direkt oder indirekt gehaltenen Immobilien angefallenen Kosten erfasst werden, wie etwa die Kosten der Immobilienverwaltung, nicht umlegbare Betriebskosten, Instandhaltungskosten, Fremdkapitalzinsen, Grunderwerbsteuer, Makler- und Notarkosten. Damit sind also auch immobilienbezogene Kosten, wie z.B. Modernisierungs- und Instandhaltungskosten, die dem Werterhalt der Immobilie dienen oder notwendig für den Unterhalt sind, berücksichtigt.

Die jeweiligen Kostenausweise nach MiFID II aller Offenen Immobilienfonds am Markt sind nach Einschätzung der DWS nicht ohne Weiteres untereinander vergleichbar, da diese nicht einheitlich ermittelt werden. Bei anderen Fondsprodukten wie z.B. Aktien- oder Rentenfonds werden aufgrund der Unterschiede in der Struktur die Kosten auf Ebene des Anlagegegenstandes nicht ausgewiesen. Hierdurch sind die Kostenausweise zu Offenen Immobilienfonds auch nicht direkt mit den Kostenausweisen anderer Fondsprodukte vergleichbar.

**Ausblick**

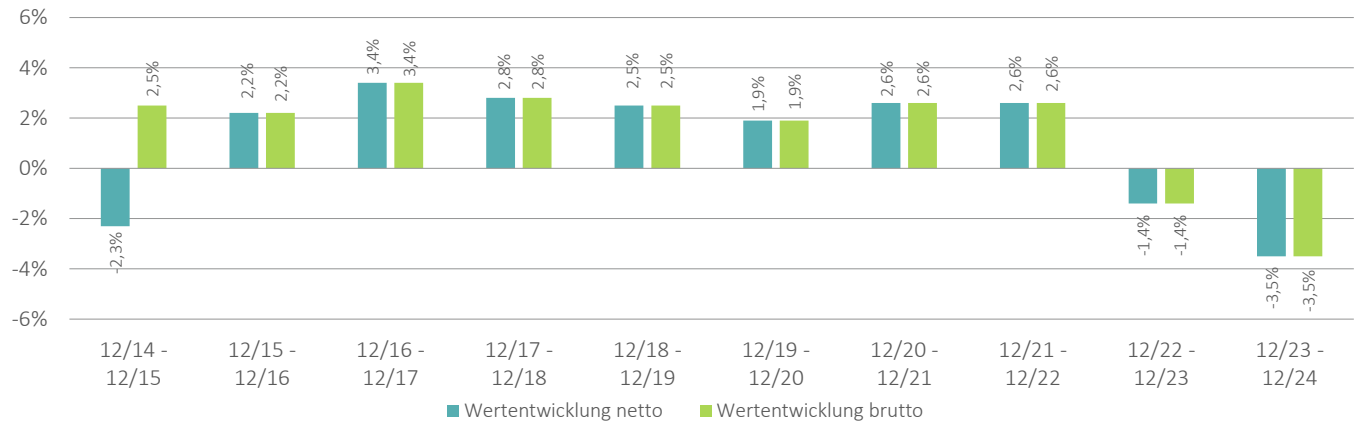
Durch die Verkäufe und Verkehrswertveränderungen seit Ende 2022 sollte grundbesitz europa die aus dem veränderten Zinsumfeld erforderlichen Anpassungen weitgehend abgeschlossen haben. Das Immobilienportfolio des Fonds ist breit diversifiziert und trägt den aktuellen Marktentwicklungen Rechnung. Mit dem vergleichsweise hohen Anteil an Wohn- und Logistikimmobilien und dem Fokus auf neuwertige „Next Generation Offices“ im Bereich der Büroobjekte im Immobilienportfolio des Fonds sollte grundbesitz europa gut aufgestellt sein, um an der prognostizierten überdurchschnittlich guten Entwicklung der Immobilienmärkte zu partizipieren.

Das Fondsmanagement geht zudem davon aus, dass die Ergebnisse aus den laufenden Verkäufen bereits im Wesentlichen in den Anteilpreisen reflektiert sind und damit deren Durchführung keine größeren Auswirkungen auf die Anteilwerte haben sollte. Ferner erwartet das Fondsmanagement aufgrund des nunmehr erreichten Niveaus der Verkehrswerte bei einem weiteren Halten des Bestandsportfolios auch keine größeren Wertreduzierungen im Zusammenhang mit dem geänderten Zinsumfeld im Rahmen der laufenden Regelbewertungen. Vor diesem Hintergrund prognostiziert das Fondsmanagement ab dem Jahr 2025 wieder eine positive Anteilwertentwicklung für grundbesitz europa und strebt mittel- bis langfristig wieder eine wettbewerbsfähige Performance gegenüber den 10 Jahres-Bund-Renditen an.

**Diese Prognosen geben die Einschätzung des Fondsmanagements zum aktuellen Zeitpunkt wieder. Für deren tatsächliches Eintreten kann keine Gewähr übernommen werden. Die weitere Entwicklung ist insbesondere abhängig von etwaigen weiteren Anteilrückgabeverlangen der Anleger.**

### grundbesitz europa – Wertentwicklung Anteilklasse RC

(Jährliche Wertentwicklung in %)



Brutto-Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. mit Berücksichtigung der auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. Verwaltungsvergütung). Auf Kundenebene anfallende Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) sind nicht berücksichtigt. Die Netto-Wertentwicklung berücksichtigt neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten zusätzlich einen Ausgabeaufschlag in Höhe von 5%, der beim Kauf anfällt und im ersten Jahr abgezogen wird. Zusätzlich können die Wertentwicklung mindernde Depotkosten anfallen. Steuerliche Auswirkungen auf Anlegerebene werden in der Darstellung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: DWS Grundbesitz GmbH, Stand: Ende Dezember 2024

## Risiken

- Anteilpreisisiko: Der Anteilwert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.
- Aussetzung der Rücknahme von Anteilen: Die Gesellschaft darf die Rücknahme der Anteile zeitweilig aussetzen, sofern außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aussetzung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Eine zeitweilige Rücknahmeaussetzung kann zu einer dauerhaften Rücknahmeaussetzung führen, was letztendlich typischerweise zur Abwicklung des Sondervermögens führen wird.
- Immobilienrisiken: Die Mieterträge des Fonds können infolge von Leerständen oder zahlungsunfähigen Mietern sinken. Objektstandorte können für Mieter an Attraktivität verlieren, sodass dort nur noch geringere Mieten erzielbar sind. Der Wert der Immobilien kann wegen geringerer Mieteinnahmen oder Marktänderungen sinken. Die Instandhaltung der Objekte kann teurer werden als geplant. Mögliche Änderungen im Steuerrecht können den Ertrag aus einer Immobilie beeinflussen.
- Risiken aus der Beteiligung an Immobilien-Gesellschaften: Wenn der Fonds Immobilien indirekt über eine Gesellschaft erwirbt, können sich neben den Immobilienrisiken Risiken aus Änderungen im Gesellschafts- und Steuerrecht ergeben.
- Risiken aus fremdfinanzierten Immobilien: Wenn Immobilien des Fonds fremdfinanziert werden, wirken sich Wertminderungen stärker auf den Preis der Fondsanteile aus (sog. Hebeleffekt/Leverage).
- Risiken aus der eingeschränkten Verfügbarkeit/Mindesthaltefrist: Anleger können auf Änderungen der Rahmenbedingungen (zum Beispiel fallende Immobilienpreise) nur nach Einhaltung der Mindesthaltedauer von 24 Monaten und der zwölfmonatigen Rückgabefrist und damit nur mit Verzögerung reagieren.
- Besonderes Preisänderungsrisiko:
- Während der Mindesthaltefrist von 24 Monaten und der zwölfmonatigen Rückgabefrist können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Damit besteht das Risiko, dass der durch den Anleger erzielte Rücknahmepreis niedriger als der Ausgabepreis zum Zeitpunkt des Anteilerwerbs oder als der Rücknahmepreis zum Zeitpunkt der unwiderruflichen Rückgabeerklärung ist.
- Neuanleger (d.h. Anteilerwerb nach dem 21. Juli 2013) können anders als Bestandsanleger nicht von einem Freibetrag profitieren, sondern müssen stets die o.g. Mindesthalte- und Rückgabefrist einhalten.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

## Wichtige Hinweise

DWS ist der Markenname, unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Der Fonds grundbesitz europa ist ein von der DWS Grundbesitz GmbH aufgelegtes und von ihr verwaltetes Sondervermögen i.S. des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB).

Die vorstehende Kurzinformation stellt keine Anlageberatung dar, sondern dient lediglich der auszugsweisen Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des Basisinformationsblatts und des Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Die Unterlagen erhalten Sie in deutscher Sprache in gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Finanzberater, in den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und der DWS Investment GmbH, 60612 Frankfurt am Main (letztere erbringt für die DWS Grundbesitz GmbH vertriebsunterstützende Dienstleistungen) sowie in elektronischer Form unter <https://realassets.dws.com/>

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache in elektronischer Form unter <https://realassets.dws.com/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

Dieser Fonds nimmt entsprechend der gesetzlichen Regelungen (Artikel 8 der EU- Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088) eine Offenlegung im Hinblick auf ökologische Merkmale, die er berücksichtigt, vor. Eine Offenlegung nach Artikel 10 der EU Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 finden Sie unter [https://realassets.dws.com/de-DE/AssetDownload/Index/?filename=SFDR%20Document\\_DE0009807008\\_DE\\_01-01-2023.pdf&assetGuid=36dc1ae6-fc65-4393-9092-2f77e2185d4c&source=DWS](https://realassets.dws.com/de-DE/AssetDownload/Index/?filename=SFDR%20Document_DE0009807008_DE_01-01-2023.pdf&assetGuid=36dc1ae6-fc65-4393-9092-2f77e2185d4c&source=DWS)

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS Grundbesitz GmbH wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Soweit die hier enthaltenen Angaben zukunftsbezogene Aussagen (Prognosen) beinhalten, geben sie Erwartungen wieder, für deren tatsächliches späteres Eintreffen keine Gewähr übernommen werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Sie unterliegen naturgemäß dem Risiko, dass sich die Annahmen und Erwartungen, nach denen sie erstellt wurden, ändern oder neue Entwicklungen eintreten, die bei der Erstellung der Prognose nicht berücksichtigt werden konnten. Dementsprechend können die tatsächlichen Ergebnisse von den hierin ausgedrückten Erwartungen deutlich abweichen. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Ausführungen in diesem Dokument gehen von der Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage durch die DWS Grundbesitz GmbH aus. Diese Beurteilung kann sich jederzeit kurzfristig und ggf. rückwirkend ändern.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Außerdem sind die Anteile der Fonds nicht für den Vertrieb an natürliche und juristische Personen bestimmt, die in Frankreich ansässig sind.

© DWS Grundbesitz GmbH. Stand: 10.02.2025