

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

# JAHRESBERICHT

AES Strategie Defensiv

31. Dezember 2025

**HANSA**INVEST

## Inhaltsverzeichnis

---

Tätigkeitsbericht AES Strategie Defensiv	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	18
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	23
Allgemeine Angaben	26

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung des OGAW-Fonds

AES Strategie Defensiv

in der Zeit vom 01.01.2025 bis 31.12.2025.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Dr. Jörg W. Stotz, Claudia Pauls, Dr. Christian Schumacher, Ludger Wibbeke

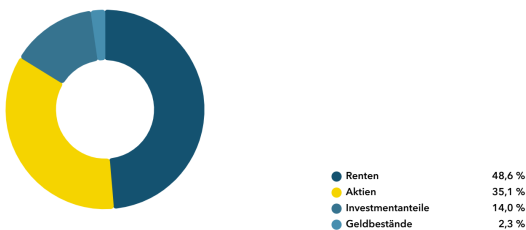
# Tätigkeitsbericht AES Strategie Defensiv für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

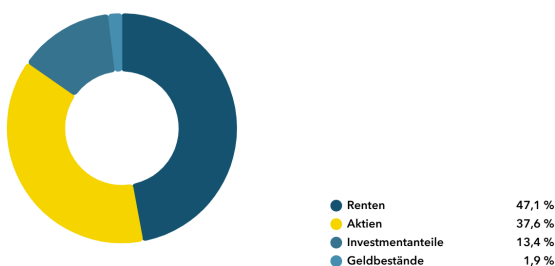
Ziel der Anlagepolitik ist es, langfristig einen angemessenen Wertzuwachs unter Berücksichtigung der Kriterien Werterhalt, Diversifizierung des Kapitals und Liquidität des Fondsvermögens zu erwirtschaften. Zu diesem Zweck investiert der Fonds weltweit gestreut in Geldmarktanlagen, Anleihen, Zertifikate, Aktien und Investmentvermögen. In Aktien, Aktien gleichwertige Wertpapiere und Aktienfonds können bis zu 50 % des Sondervermögens angelegt werden. Derivate dürfen zu Absicherungs- und Investitionszwecken erworben werden.

Die Anlagestrategie des Fonds beinhaltet einen aktiven Managementprozess. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich das Fondsmanagement an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Der Fonds richtet sich an Anleger, die das Ziel der Vermögensbildung bzw. Vermögensoptimierung verfolgen. Die empfohlene Haltedauer beträgt 5 Jahre.

### Portfoliostruktur 31.12.2025\*)



### Portfoliostruktur 31.12.2024\*)



\*) Die Differenzen im Vergleich zur Vermögensaufstellung gemäß Jahresbericht betreffen eine abweichende Zuordnung der Vermögensgegenstände zu den oben

aufgeführten Produktarten.

Ein Jahr großer Veränderungen, Einschnitte und Herausforderungen liegt hinter uns. Die erste Jahreshälfte 2025 war von Handelskonflikten geprägt, nachdem die USA die Zollsätze auf ein seit den 1930er Jahren nicht mehr gesehenes Niveau erhöht hatten. Die Folge war, dass insbesondere Anfang April Aktien aus Industrieländern deutlich nachgaben. Der Unmut der stark am Aktienmarkt engagierten US-Bevölkerung und die Sorgen vor Kollateralschäden im gesamten Finanzsystem sorgten schließlich für eine Kehrtwende. Der US-Präsident kündigte noch in der ersten Aprilhälfte eine temporäre Aussetzung der Zollerhöhungen an; an den Aktienmärkten führte das anschließend zu einer deutlichen Erholung.

Dank der überraschend robusten US-Konjunktur, der Leitzinssenkungen der US-Notenbank und des Hypes rund um das Thema Künstliche Intelligenz legten die US-Börsen in der zweiten Jahreshälfte weiter zu. Aus der Sicht europäischer Investoren minderte jedoch die Abwertung des US-Dollars einen erheblichen Teil der positiven Entwicklung der US-Aktien.

In Deutschland zeigte sich im vergangenen Jahr eine vorsichtige wirtschaftliche Erholung nach zwei Rezessionsjahren, gekennzeichnet durch ein leichtes Wachstum des Bruttoinlandsprodukts. Der von der Deutschen Börse AG berechnete Deutsche Leitindex DAX hat in 2025 um 23 % zugelegt.

Die Umsetzung der Aktienstrategie sowie die Anpassung der Aktienquote im Sondervermögen des AES Strategie Defensiv erfolgte im Berichtszeitraum sowohl durch Kauf/Verkauf von Einzelaktien und Aktienfonds als auch durch den Einsatz eines ShortDAX-Indexfonds, der die doppelte umgekehrte Wertentwicklung des Deutschen Aktienindex auf täglicher Basis zuzüglich des dreifachen Interbanken-Tagesgeldzinssatzes widerspiegelt.

Käufe Privater Investoren und zunehmend auch der Zentralbanken haben im vergangenen Jahr zu einem deutlichen Anstieg des Goldpreises geführt. Im Portfolio des AES Strategie Defensiv waren demnach der Indexfonds iShares Gold Producers sowie die Aktie

eines der weltweit führenden Goldproduzenten wichtige Bausteine der Gesamtstrategie.

## Risikoanalyse

### Zinsänderungsrisiken:

Sofern in festverzinsliche Wertpapiere investiert wird, könnte die Möglichkeit bestehen, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Emission einer Anleihe gegeben ist, ändert. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungsrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

### Marktpreisrisiken:

Marktpreisrisiken resultieren aus den Kursbewegungen der gehaltenen Finanzinstrumente. Die Kurs- oder Marktpreisentwicklung hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird.

### Liquiditätsrisiken Renten:

Aufgrund der Anlagepolitik ist das Sondervermögen den Rentenmärkten inhärenten Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Um diese Liquiditätsrisiken zu begrenzen, achtet das Fondsmanagement auf ein ausreichendes Emissionsvolumen der einzelnen Anleihen sowie einen hohen Diversifikationsgrad im Sondervermögen.

### Liquiditätsrisiken Aktien:

Das Sondervermögen ist breit gestreut und zu einem Teil in Aktien mit hoher Marktkapitalisierung investiert,

die im Regelfall in großen Volumina an den internationalen Börsen gehandelt werden. Daher ist davon auszugehen, dass jederzeit ausreichend Vermögenswerte zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

### Adressenausfallrisiken:

Adressenausfallrisiken resultieren aus dem möglichen Ausfall von Zins- und Tilgungszahlungen der Einzelinvestments in Renten, die so weit wie möglich diversifiziert werden, um Konzentrationsrisiken zu verringern. Dies betrifft nicht nur die Auswahl der Schuldner, sondern auch die Auswahl der Sektoren und Länder.

### Währungsrisiken:

Die Finanzinstrumente können in einer anderen Währung als der Währung des Sondervermögens angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

### Zielfondsrisiken:

Die im Bestand befindlichen Zielfonds unterliegen neben den allgemeinen Marktrisiken auch spezifischen Risiken: Je nach Anlageschwerpunkt können bei Renten-Zielfonds Zinsänderungs- und Adressenausfallrisiken und bei Aktien-Zielfonds Volatilitäts-, Branchen- und Länderrisiken hinzukommen. Darüber hinaus können Währungs- und Liquiditätsrisiken die Wertentwicklung beeinflussen. Die Risiken sollen durch eine diversifizierte Anlage gesteuert und reduziert werden.

### Operationelle Risiken:

Unter operationellen Risiken wird die Gefahr von Verlusten verstanden, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operationellen Risiko differenziert die Gesellschaft zwischen technischen Risiken, Personalrisiken, Produktrisiken und Rechtsrisiken sowie Risiken aus Kunden- und Geschäftsbeziehungen und hat hierzu u.a.

die folgenden Vorkehrungen getroffen:

Ex ante und ex post Kontrollen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

Rechts- und Personalrisiken werden durch Rechtsberatung und Schulungen der Mitarbeiter minimiert.

Darüber hinaus werden Geschäfte in Finanzinstrumenten ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Verwahrung der Finanzinstrumente erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität.

Die Ordnungsmäßigkeit der für das Sondervermögen relevanten Aktivitäten und Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht.

#### **Sonstige Risiken:**

Die Börsen sind seit Ausbruch geopolitischer Krisen wie z.B. dem Russland-Ukraine-Krieg bzw. dem Iran-Krieg von einer deutlich höheren Volatilität geprägt. Die weitere Entwicklung an den Kapitalmärkten hängt von vielen Faktoren ab: vom weiteren Verlauf der Kampfhandlungen, den wirtschaftlichen Folgen der verhängten Sanktionen, der weiteren Preisentwicklung, der Lage an den Rohstoffmärkten (insbes. Öl und Gas) sowie anstehenden geldpolitischen Entscheidungen. Darüber hinaus können die US-amerikanische Zollpolitik sowie die Gegenmaßnahmen davon betroffener Länder ebenfalls zu erheblichen Auswirkungen für das makroökonomische und geopolitische Umfeld führen. Es ist davon auszugehen, dass die Rahmenbedingungen der Weltwirtschaft und an den Börsen weiterhin von erhöhter Unsicherheit geprägt sein werden. Daher unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens größeren Marktpreisrisiken.

#### **Veräußerungsergebnis**

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Aktien.

Die realisierten Verluste resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Aktien.

#### **Sonstige Hinweise**

Die mit der Verwaltung des Investmentvermögens betraute Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

Der Fondsberater ist die AGEVIS GmbH.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

## Vermögensübersicht

### VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>15.544.602,50</b>	<b>101,16</b>
1. Aktien	5.301.958,68	34,50
2. Anleihen	7.486.141,80	48,72
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	159.253,88	1,04
4. Investmentanteile	2.171.680,26	14,13
5. Bankguthaben	353.694,63	2,30
6. Sonstige Vermögensgegenstände	71.873,25	0,47
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-177.595,00</b>	<b>-1,16</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-177.595,00	-1,16
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 15.367.007,50</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
							im Berichtszeitraum			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>11.739.308,29</b>	<b>76,39</b>
<b>Aktien</b>								<b>EUR</b>	<b>5.291.110,68</b>	<b>34,43</b>
CH0038863350	Nestlé S.A.		STK	1.500	0	0	CHF	78,7400	127.164,08	0,83
CH0012005267	Novartis AG		STK	1.500	0	0	CHF	109,9000	177.487,08	1,15
DK0062498333	Novo-Nordisk AS B		STK	2.000	2.000	0	DKK	327,7500	87.757,47	0,57
NL0000235190	Airbus Group SE		STK	1.000	200	0	EUR	196,0000	196.000,00	1,28
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. (sp.ADRs)/1		STK	750	0	0	EUR	126,4000	94.800,00	0,62
DE0008404005	Allianz SE		STK	500	0	300	EUR	388,8000	194.400,00	1,27
US02079K3059	Alphabet Inc. Cl. A		STK	750	0	250	EUR	266,3500	199.762,50	1,30
US0378331005	Apple Inc.		STK	500	0	250	EUR	232,5500	116.275,00	0,76
DE000BASF111	BASF SE		STK	2.500	0	0	EUR	44,2100	110.525,00	0,72
DE0005140008	Deutsche Bank AG		STK	7.500	0	2.500	EUR	32,7500	245.625,00	1,60
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	12.500	0	0	EUR	8,3700	104.625,00	0,68
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	3.000	0	0	EUR	46,6600	139.980,00	0,91
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	10.000	0	0	EUR	27,7000	277.000,00	1,80
DE000ENAG999	E.ON SE		STK	10.000	0	0	EUR	16,0150	160.150,00	1,04
US4581401001	Intel Corp.		STK	2.200	0	0	EUR	31,1250	68.475,00	0,45
US4781601046	Johnson & Johnson		STK	1.000	0	0	EUR	177,2400	177.240,00	1,15
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA		STK	200	200	0	EUR	633,2000	126.640,00	0,82
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	3.000	1.150	0	EUR	59,7800	179.340,00	1,17
DE0006599905	Merck KGaA		STK	1.000	1.000	0	EUR	121,8500	121.850,00	0,79
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	550	0	200	EUR	413,5500	227.452,50	1,48
DE0008430026	Münchener Rückversicherung AG		STK	350	0	350	EUR	560,8000	196.280,00	1,28
US6516391066	Newmont Goldcorp Corp.		STK	2.000	0	0	EUR	84,6600	169.320,00	1,10
US7427181091	Procter & Gamble		STK	1.000	0	0	EUR	122,8000	122.800,00	0,80
GB0007188757	Rio Tinto PLC		STK	2.000	0	0	EUR	68,2200	136.440,00	0,89
DE0007037129	RWE AG		STK	3.000	0	0	EUR	45,0500	135.150,00	0,88
DE0007164600	SAP SE		STK	750	0	250	EUR	208,4500	156.337,50	1,02
DE0007236101	Siemens AG		STK	1.000	0	0	EUR	237,0500	237.050,00	1,54
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.		STK	1.000	0	0	EUR	65,6800	65.680,00	0,43
FR0000120271	TotalEnergies SE		STK	3.000	0	0	EUR	55,9500	167.850,00	1,09
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC		STK	75.000	0	0	EUR	1,1205	84.037,50	0,55
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien		STK	1.000	0	0	EUR	103,0500	103.050,00	0,67
US0231351067	Amazon.com Inc.		STK	750	0	250	USD	232,0700	147.903,21	0,96
US0605051046	Bank of America Corp.		STK	3.000	0	0	USD	55,3500	141.102,99	0,92
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. B		STK	300	0	0	USD	501,0500	127.731,99	0,83
US4581401001	Intel Corp.		STK	800	0	0	USD	36,6800	24.935,42	0,16
US4592001014	Intl Business Machines Corp.		STK	550	0	300	USD	305,7400	142.893,44	0,93

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.288.943,73</b>	<b>40,92</b>
DE0001030567	0.1000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26) <sup>2)</sup>		EUR	125	0	0	% 98,9315	160.513,89	1,04
XS2177122541	0.3750% Deutsche Post AG Medium Term Notes v.20(20/26)		EUR	150	75	0	% 99,2450	148.867,50	0,97
XS2237434472	0.3750% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2020/2026)		EUR	150	150	0	% 98,5265	147.789,75	0,96
DE000A168Y55	0.3750% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v. 2016 (2026)		EUR	100	0	0	% 99,6915	99.691,50	0,65
DE0001102390	0.5000% Bundesrep.Deutschland Anl.v. 16/26		EUR	175	0	0	% 99,8120	174.671,00	1,14
FI4000278551	0.5000% Finnland, Republik EO-Bonds 17/27		EUR	150	150	0	% 97,2840	145.926,00	0,95
FR0013201639	0.5000% Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/27)		EUR	100	100	0	% 98,1640	98.164,00	0,64
XS2282095970	0.5000% Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.21(29)		EUR	150	50	0	% 93,0950	139.642,50	0,91
XS2446843430	0.6250% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 2022(26/27)		EUR	100	100	0	% 98,2119	98.211,86	0,64
NL0012171458	0.7500% Niederlande EO-Anl. 2017(27)		EUR	200	200	0	% 98,0655	196.131,00	1,28
AT0000A1K9C8	0.7500% Österreich, Republik EO-Bundesobl. 16/26		EUR	100	0	0	% 99,0140	99.014,00	0,64
AT0000A2EJ08	0.7500% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(51)		EUR	180	0	0	% 51,5245	92.744,10	0,60
BE0000345547	0.8000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(28) Ser. 85		EUR	150	150	0	% 96,5105	144.765,75	0,94
DE000A2RWAX4	0.8750% Allianz Finance II B.V. EO-Med.-Term Notes 19(25/26)		EUR	100	0	0	% 99,9485	99.948,50	0,65
XS1718418103	0.8750% BASF SE Anleihe v. 2017(2027)		EUR	100	0	0	% 97,3348	97.334,84	0,63
DE000CZ40MQ5	0.8750% Commerzbank AG MTH S.P22 v.18(28)		EUR	150	150	0	% 96,7480	145.122,00	0,94
XS2188805688	0.8750% Covestro AG Medium Term Notes v.20(20/25)		EUR	150	0	0	% 99,8345	149.751,75	0,97
DE000A2TSSD4	0.8750% Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)		EUR	100	0	0	% 99,6715	99.671,50	0,65
FR0013241346	1.0000% Air Liquide Finance EO-Med.-Term Nts 2017(17/27)		EUR	200	200	0	% 98,4788	196.957,67	1,28
XS1501367921	1.0000% LANXESS AG Medium-Term Nts 2016(16/26)		EUR	150	150	0	% 98,8540	148.281,00	0,96
XS1747444831	1.1250% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(28)		EUR	200	50	0	% 97,3050	194.610,00	1,27
XS1197833053	1.1250% Coca-Cola Co., The EO-Notes 2015(15/27)		EUR	200	100	0	% 98,5210	197.042,00	1,28
DE000A2LQJ75	1.1250% Deutsche Börse AG Anleihe v.18(27/28)		EUR	100	100	0	% 97,3281	97.328,10	0,63
XS2148372696	1.1250% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(26)		EUR	125	0	0	% 99,6910	124.613,75	0,81
FR0013144003	1.1250% Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)		EUR	100	100	0	% 97,0406	97.040,55	0,63
XS1403015156	1.1250% Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(28)		EUR	200	100	0	% 96,6238	193.247,58	1,26

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
							im Berichtszeitraum			
XS1702729275	1.2500% E.ON Intl Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(27/27)		EUR	100	100	0	%	97,8109	97.810,87	0,64
DE000A3MQVV5	1.2500% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(27)		EUR	200	200	0	%	98,7126	197.425,25	1,28
XS2153406868	1.4910% TOTAL CAP.INTL 20/27 MTN		EUR	100	100	0	%	98,8962	98.896,19	0,64
CA135087E679	1.5000% Canada CD-Bonds 2015(26)		CAD	200	0	0	%	99,7075	123.971,90	0,81
XS1629387462	1.5000% HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-MTN 17/27		EUR	200	200	0	%	98,7750	197.549,99	1,29
XS1190974011	1.5730% BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2015(27)		EUR	200	200	0	%	99,0740	198.148,00	1,29
XS1134729794	1.6250% Novartis Finance S.A. EO-Notes 2014(14/26)		EUR	100	100	0	%	99,4825	99.482,50	0,65
XS1403264291	1.7500% McDonald's Corp. EO-MTN 16/28		EUR	100	100	0	%	97,8715	97.871,45	0,64
DE000BU22072	2.0000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	150	150	0	%	99,9920	149.988,00	0,98
DE000A289XJ2	2.0000% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2020(26)		EUR	125	0	0	%	99,7965	124.745,63	0,81
NO0010821598	2.0000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2018(28)		NOK	2.000	2.000	0	%	95,9430	162.461,74	1,06
XS2482936247	2.1250% RWE AG Medium Term Notes v.22(26/26)		EUR	100	100	0	%	99,9200	99.920,00	0,65
DE000BU22080	2.2000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.25(27)		EUR	150	150	0	%	100,1706	150.255,86	0,98
XS2530219349	2.6250% Henkel AG & Co. KGaA MTN v.22/27		EUR	100	0	0	%	100,2255	100.225,55	0,65
XS0210434782	3.0000% AXA S.A. EO-FLR MTN 05(10/Und.)		EUR	180	0	0	%	99,7895	179.621,10	1,17
US500769JT24	3.0000% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.22/27		USD	200	0	0	%	99,2705	168.712,61	1,10
DE000CZ40LD5	4.0000% Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)		EUR	100	0	0	%	100,3210	100.321,00	0,65
XS1271836600	4.3820% Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2075)		EUR	100	0	0	%	100,1220	100.122,00	0,65
XS1048428442	4.6250% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		EUR	150	0	0	%	100,3040	150.456,00	0,98
XS2105803527	7.2500% European Investment Bank RC-MTN 20/30		ZAR	2.000	0	0	%	102,0535	103.876,00	0,68
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>159.253,88</b>	<b>1,04</b>
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	450	0	0	CHF	328,7000	159.253,88	1,04
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.208.046,07</b>	<b>7,86</b>
<b>Aktien</b>								<b>EUR</b>	<b>10.848,00</b>	<b>0,07</b>
NL0015436031	CureVac N.V.		STK	3.000	0	0	EUR	3,6160	10.848,00	0,07

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.197.198,07</b>	<b>7,79</b>	
DE000A287RE9	0.0000% Shop Apotheke Europe 20/28	EUR		100	0	0	%	95,5308	95.530,80	0,62
DE000A2YPE76	0.0500% MTU Aero Engines AG Wandelschuld.v.19/27	EUR		100	0	0	%	111,4000	111.400,00	0,72
XS1372911690	0.7500% Deutsche Bahn Finance BV MTN 2016 (2016/2026)	EUR		150	0	0	%	99,7330	149.599,50	0,97
XS1963553919	0.7500% PepsiCo Inc. EO-Notes 2019(19/27)	EUR		100	100	0	%	98,0750	98.075,00	0,64
XS2466172363	1.6250% Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)	EUR		200	200	0	%	99,0115	198.022,93	1,29
DE000DL19U23	1.6250% Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2020(2027)	EUR		100	100	0	%	99,0871	99.087,08	0,64
XS1028941117	1.8750% Merck & Co. Inc. EO-Notes 2014(14/26)	EUR		200	100	0	%	99,7015	199.403,00	1,30
XS2491029208	1.8750% Merck Financial Services GmbH Med.-Term Nts.v. 2022(22/26)	EUR		100	0	0	%	99,8020	99.802,00	0,65
DE000A383JQ7	1.9500% TUI AG Wandelanl.v. 2024(2029/2031)	EUR		100	100	0	%	121,5602	121.560,18	0,79
DE000A254YS5	5.6200% Accentro Real Estate AG Anleihe v.2020(2020/26) <sup>3)</sup>	EUR		100	0	0	%	25,0000	24.717,58	0,16
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>2.171.680,26</b>	<b>14,13</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>2.171.680,26</b>	<b>14,13</b>	
LU0227125944	AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Namens-Ant.F-Cap hedged o.N.	ANT		750	0	0	EUR	214,5500	160.912,50	1,05
LU1534068801	Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o.N.	ANT		3.000	0	2.000	EUR	93,5100	280.530,00	1,83
LU0144746509	DEXIA Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile I o.N.	ANT		115	0	0	EUR	1.597,2900	183.688,35	1,20
IE00B1FZS467	iS.II-i.S.GI Infrastr.UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	ANT		5.000	0	0	EUR	30,3750	151.875,00	0,99
DE000A0H08F7	iShares STOXX.Eur.600 Co.&Mat.	ANT		1.500	1.500	0	EUR	88,5000	132.750,00	0,86
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT		1.000	250	0	EUR	202,2500	202.250,00	1,32
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N.	ANT		5.000	0	0	EUR	38,1610	190.805,00	1,24
IE00B6R52036	iShsV-S&P Gold Produc.UCIT ETF Registered Shares o.N.	ANT		15.000	0	0	EUR	33,4900	502.350,00	3,27
LU0411075020	Xtr.ShortDAX x2 Daily Swap 1C	ANT		500.000	350.000	150.000	EUR	0,5276	263.800,00	1,72
LU0358730231	Schroder ISF Asian Local Currency Bond C Acc. USD	ANT		750	0	0	USD	161,1736	102.719,41	0,67
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.119.034,62</b>	<b>98,39</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>353.694,63</b>	<b>2,30</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							<b>EUR</b>	<b>353.694,63</b>	<b>2,30</b>	
Verwahrstelle: UBS Europe SE			EUR	353.694,63				353.694,63	2,30	

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
					im Berichtszeitraum				
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>71.873,25</b>	<b>0,47</b>
	Dividendenansprüche		EUR	1.687,50				1.687,50	0,01
	Zinsansprüche		EUR	70.185,75				70.185,75	0,46
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-177.595,00</b>	<b>-1,16</b>
	Sonstige Verbindlichkeiten <sup>4)</sup>		EUR	-177.595,00				-177.595,00	-1,16
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.367.007,50</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert AES Strategie Defensiv</b>							<b>EUR</b>	<b>58,64</b>	
<b>Umlaufende Anteile AES Strategie Defensiv</b>							<b>STK</b>	<b>262.054,000</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>2)</sup> Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

<sup>3)</sup> Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlungen beeinflusst wird.

<sup>4)</sup> noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Performance Fee

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025		
Dänische Krone	(DKK)	7,469450	=	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,608550	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,811150	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,928800	=	1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	19,649100	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,176800	=	1 Euro (EUR)

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

### Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	0	3.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	0	3.000
US6516391066	Newmont Goldcorp Corp.	STK	0	1.000
US7170811035	Pfizer Inc	STK	0	2.500
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media	STK	0	3.500
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
DE000A254PM6	0.0000% Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN 20/25	EUR	0	200
XS0222524372	0.0000% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	EUR	0	125
NL0011220108	0.2500% Niederlande EO-Anl. 2015(25)	EUR	0	200
FR0013506508	0.7500% LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-MTN 20/25	EUR	0	100
XS1195056079	0.8750% Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	EUR	0	125
FR0013505559	1.0000% Air Liquide Finance EO-Med.-Term Nts 2020(20/25)	EUR	0	100
FR0012938116	1.0000% Frankreich EO-OAT 2015(25)	EUR	0	200
XS1595704872	1.0000% innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(25/25)	EUR	0	150
XS2147133495	1.2500% Unilever N.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	EUR	0	100
XS1529515584	1.5000% HeidelbergCement AG MTN v.16(24/25)	EUR	0	150
FR0012969038	1.5000% Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	EUR	0	100
DE000A1684V3	1.6250% Deutsche Börse AG Anleihe v.15(25)	EUR	0	150
XS1936208252	1.8750% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	EUR	0	100
XS2526839175	2.2500% Siemens Finan.maatschappij NV EO-MTN 22/25	EUR	0	100
XS2523390271	2.5000% RWE AG MTN 22/25	EUR	0	150
DE000DB7XJJ2	2.7500% Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v. 15/25	EUR	0	150
XS2197673747	2.9999% MTU Aero Engines AG 20/25	EUR	0	110
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
GB00B10RZP78	Unilever PLC	STK	2.000	2.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
DE000A2G87D4	0.0500% Deutsche Post AG Wandelschuld.v.17(25)	EUR	0	200
FI4000167317	0.8750% Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	EUR	0	150
XS2466172280	1.2500% Daimler Truck Intl Finance EO-MTN 22/25	EUR	0	100
XS2212959352	2.3750% PHOENIX PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 20/25	EUR	0	100
DE000BU22007	2.5000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	0	200
XS2555178644	3.0000% adidas AG Anleihe v.2022(2022/2025)	EUR	0	100
DE000A168478	6.0000% Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v. 15(25/45)	EUR	0	100
FR0013444148	0.0000% Veolia Environnement S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(25)	STK	0	1.500

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	ANT	0	500

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Fehlanzeige				

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) AES STRATEGIE DEFENSIV

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		70.556,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		68.412,44
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		49.748,94
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		59.967,02
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.877,14
6. Erträge aus Investmentanteilen		4.706,97
7. Abzug ausländischer Quellensteuer		-12.804,37
8. Sonstige Erträge		73,39
<b>Summe der Erträge</b>		<b>246.537,53</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-2,58
2. Verwaltungsvergütung		-353.083,37
a) fix	-202.451,08	
b) performanceabhängig	-150.632,29	
3. Verwahrstellenvergütung		-8.666,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-9.303,33
5. Sonstige Aufwendungen		-1.928,96
6. Aufwandsausgleich		-4.855,58
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-377.839,92</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>-131.302,39</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		682.904,04
2. Realisierte Verluste		-188.847,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>494.056,69</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>362.754,30</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		579.352,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		301.840,76
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>881.193,73</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.243.948,03</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS AES STRATEGIE DEFENSIV

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>14.136.089,41</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-253.974,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		250.220,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.551.528,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.301.307,70	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-9.276,36
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.243.948,03
davon nicht realisierte Gewinne	579.352,97	
davon nicht realisierte Verluste	301.840,76	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>15.367.007,50</b>

**VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS AES STRATEGIE DEFENSIV <sup>1)</sup>**

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.141.360,80</b>	<b>4,36</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	589.759,15	2,25
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	362.754,30	1,38
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	188.847,35	0,72
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-787.587,90</b>	<b>-3,01</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-787.587,90	-3,01
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>353.772,90</b>	<b>1,35</b>
1. Endausschüttung	353.772,90	1,35
a) Barausschüttung	353.772,90	1,35

<sup>1)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung von EUR 0,00)

**VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE AES STRATEGIE DEFENSIV**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	15.367.007,50	58,64
2024	14.136.089,41	54,90
2023	13.334.823,45	53,00
2022	12.458.537,10	50,02

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte</b>		
Fehlanzeige		
<b>Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.</b>		
<b>Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)</b>		
MSCI - World Index		40,00%
iBoxx EUR Corporates Total Return Index in EUR		40,00%
iBoxx EUR Overall Total Return Index in EUR		20,00%
<b>Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV</b>		
kleinster potenzieller Risikobetrag		0,62%
größter potenzieller Risikobetrag		1,13%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		0,88%
<b>Risikomodell (§10 DerivateV)</b>		Full-Monte-Carlo
<b>Parameter (§11 DerivateV)</b>		
Konfidenzniveau		99,00%
Haltdauer		1 Tage
Länge der historischen Zeitreihe		1 Jahr
<b>Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte</b>		<b>0,97</b>

### SONSTIGE INFORMATIONEN - NICHT VOM PRÜFUNGSURTEIL UMFASST - ZUSÄTZLICHE ANHANGANGABEN GEMÄSS DER VERORDNUNG (EU) 2015/2365 BETREFFEND WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

### SONSTIGE ANGABEN

Anteilwert AES Strategie Defensiv	EUR	58,64
Umlaufende Anteile AES Strategie Defensiv	STK	262.054,000

### ANGABE ZU DEN VERFAHREN ZUR BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

Der Anteilwert wird durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH ermittelt. Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Investmentanteile werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 28 KARBV).

Die bezogenen Kurse werden täglich durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft.

Bankguthaben und Festgelder werden mit dem Nominalbetrag und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Die Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände erfolgt zu ihrem Markt- bzw. Nominalbetrag.

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE AES STRATEGIE DEFENSIV

Performanceabhängige Vergütung	1,03 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,53 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## TRANSAKTIONEN IM ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	9.889.186,46
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00
Relativ in %	0,00 %

Es lagen keine Transaktionen mit verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Transaktionskosten: 5.535,41 EUR

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

## AN DIE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DRITTE GEZAHLTE PAUSCHALVERGÜTUNGEN

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft oder an Dritte gezahlt.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## VERWALTUNGSVERGÜTUNGSSATZ FÜR IM SONDERVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

ISIN	Fondsname	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
LU0227125944	AXA World Fds-Glob.Em.Mkts Bds Namens-Ant.F-Cap hedged o.N. <sup>1)</sup>	0,75
LU1534068801	Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile FC o.N. <sup>1)</sup>	0,12
LU0144746509	DEXIA Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile I o.N. <sup>1)</sup>	0,60
IE00B1FZS467	iS.II-iS.GI Infrastr.UCITS ETF Registered Shares USD o.N. <sup>1)</sup>	0,65
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	0,51
DE000A0H08F7	iShares STOXX.Eur.600 Co.&Mat. <sup>1)</sup>	0,45
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N. <sup>1)</sup>	0,20
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N. <sup>1)</sup>	0,18
IE00B6R52036	iShsV-S&P Gold Produc.UCIT ETF Registered Shares o.N. <sup>1)</sup>	0,55
LU0358730231	Schroder ISF Asian Local Currency Bond C Acc. USD <sup>1)</sup>	0,60
LU0411075020	Xtr.ShortDAX x2 Daily Swap 1C <sup>1)</sup>	0,40

<sup>1)</sup> Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge wurden nicht berechnet.

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### AES Strategie Defensiv

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	70,54
--	-----	-------

#### Sonstige Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	898,56
Kosten Hauptversammlungsservice	EUR	503,55

## BESCHREIBUNG, WIE DIE VERGÜTUNGEN UND GGF. SONSTIGE ZUWENDUNGEN BERECHNET WURDEN

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die Ausgestaltung des Vergütungssystems hat die Gesellschaft in einer internen Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis geregelt. Ziel ist es, ein Vergütungssystem sicherzustellen, das Fehlanreize zur Eingehung übermäßiger Risiken verhindert. Das Vergütungssystem der HANSAINVEST wird unter Einbeziehung des Risikomanagements und der Compliance Beauftragten mindestens jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung der rechtlichen Vorgaben überprüft. Eine Erörterung des Vergütungssystems mit dem Aufsichtsrat findet ebenfalls jährlich statt.

Die Vergütung der Mitarbeiter richtet sich grundsätzlich nach dem Tarifvertrag für das private Versicherungsgewerbe. Je nach Tätigkeit und Verantwortung erfolgt die Vergütung gemäß der entsprechenden Tarifgruppe. Die Ausgestaltung und Vergütungshöhen der Tarifgruppen werden zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmerverbänden bzw. der Konzernmutter und den Betriebsräten verhandelt, die HANSAINVEST hat hierauf keinen Einfluss. Nur mit wenigen Mitarbeitern inkl. der leitenden Angestellten sind finanzielle Anreizsysteme für variable Vergütungen und Tantiemen vereinbart. Der Anteil der variablen Vergütung darf dabei maximal 30% der Gesamtvergütung ausmachen. Ein Anreiz, ein unverhältnismäßig großes Risiko für die Gesellschaft einzugehen, resultiert aus der variablen Vergütung nicht.

Die Vergütung für die Geschäftsführer der HANSAINVEST erfolgt auf einzelvertraglicher Basis. Sie setzt sich zusammen aus einer monatlichen festen Vergütung und einer jährlichen Tantieme. Die Höhe der Tantieme wird im gesamten Aufsichtsrat erörtert und festgelegt und orientiert sich nicht am Erfolg der einzelnen Fonds.

Derzeit sind nur die Geschäftsführung und die Generalbevollmächtigte als Risikoträger der Gesellschaft eingestuft. Die Gesellschaft überprüft die Vergütungssysteme jährlich. Die Vergütungspolitik der HANSAINVEST erfüllt die Anforderungen des § 37 KAGB, als auch die Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232).

## ERGEBNISSE DER JÄHRLICHEN ÜBERPRÜFUNG DER VERGÜTUNGSPOLITIK

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und / oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

## ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN DER FESTGELEGTEN VERGÜTUNGSPOLITIK

Keine Änderung im Berichtszeitraum

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer)</b>	<b>EUR</b>	<b>28.504.408</b>
davon feste Vergütung	EUR	24.388.372
davon variable Vergütung	EUR	4.116.036
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt)</b>		<b>352</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.503.449</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	1.329.751
davon andere Führungskräfte	EUR	173.699

## ANGABEN FÜR INSTITUTIONELLE ANLEGER GEMÄSS § 101 ABS. 2 NR. 5 KAGB I.V.M. § 134C ABS. 4 AKTG

### Anforderung

Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken

### Verweis

Informationen zu den mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht aufgeführt.

Zusammensetzung des Portfolios,

Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Bericht in den Abschnitten

"Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene

Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen"

und "Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote" verfügbar.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen

Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Aktien, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden, unterliegen verschiedenen mittel- und langfristigen Risiken.

Die Einschätzung dieser Risiken ist ein grundlegender Bestandteil der Anlagestrategie und -politik.

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

Informationen zur Stimmrechtsausübung sind auf der Internetseite der HANSAINVEST erhältlich.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit

Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den

Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von

Aktionärsrechten

Für das Sondervermögen sind im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen worden.

Auf der Internetseite der HANSAINVEST sind Informationen zum Umgang mit Interessenkonflikten verfügbar.

## SONSTIGE INFORMATIONEN - NICHT VOM PRÜFUNGSURTEIL UMFASST

---

Aufgrund der festgelegten Anlagestrategie wurden Nachhaltigkeitsrisiken im Berichtszeitraum bei den Investitionsentscheidungen nicht berücksichtigt. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Der Fonds ist damit gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 zu qualifizieren.

Hamburg, 08. April 2026

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz

Claudia Pauls

Dr. Christian Schumacher

Ludger Wibbeke

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH,  
Hamburg

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AES Strategie Defensiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben.

Wir sind von der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH sind verantwortlich für die Auf-

stellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder

insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche

Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 09.04.2026

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner  
Wirtschaftsprüfer

Lüning  
Wirtschaftsprüfer

## Allgemeine Angaben

### KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft  
mit beschränkter Haftung

Postfach 60 09 45

22209 Hamburg

Hausanschrift:

Kapstadtring 8

22297 Hamburg

Sitz: Hamburg

Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96

Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70

E-Mail: [info@hansainvest.de](mailto:info@hansainvest.de)

Web: [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)

Haftendes Eigenkapital: 27,746 Mio. EUR

Eingezahltes Eigenkapital: 10,500 Mio. EUR

Stand: 31.12.2024

### GESELLSCHAFTER

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,

Dortmund

SIGNAL IDUNA Lebensversicherung a.G., Hamburg

### AUFSICHTSRAT

- Martin Berger
  - Vorsitzender
  - Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg (zugleich Vorsitzender des Aufsichtsrates der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)
- Dr. Stefan Lemke
  - stellvertretender Vorsitzender
  - stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg, Mitglied des Vorstandes der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg
- Markus Barth
  - Vorsitzender des Vorstandes der Aramea Asset Management AG, Hamburg
- Dr. Thomas A. Lange
  - Vorsitzender des Vorstandes der National-Bank AG,

Essen

- Prof. Dr. Harald Stützer
  - Geschäftsführender Gesellschafter der STUETZER Real Estate Consulting GmbH, Gerolsbach
- Prof. Dr. Stephan Schüller
  - Kaufmann

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

- Dr. Jörg W. Stotz
  - (Sprecher, zugleich Mitglied der Geschäftsführung der SICORE Real Assets GmbH sowie Mitglied des Aufsichtsrates der Aramea Asset Management AG und der Greiff capital management AG)
- Claudia Pauls
- Dr. Christian Schumacher
- Ludger Wibbeke
  - (zugleich Aufsichtsratsvorsitzender der HANSAINVEST LUX S.A. und Aufsichtsratsvorsitzender der WohnSelect Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH)

## **VERWAHRSTELLE**

---

UBS Europe SE  
Bockenheimer Landstraße 2-4  
60306 Frankfurt am Main  
Deutschland

Haftendes Eigenkapital: 3.839,000 Mio. EUR  
Eingezahltes Eigenkapital: 446,001 Mio. EUR  
Stand: 31.12.2024

## **WIRTSCHAFTSPRÜFER**

---

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 5  
20355 Hamburg  
Deutschland

**HANSAINVEST**

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der  
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

[info@hansainvest.de](mailto:info@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)

**HANSA**INVEST