

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

# JAHRESBERICHT

**NB Anleihen Euro**  
**NB Multi Asset Global**  
**NB Stiftungsfonds Select**

**31. Dezember 2025**

# Inhaltsverzeichnis

Bericht der Geschäftsführung	3
<b>NB Anleihen Euro</b>	<b>4</b>
<b>NB Multi Asset Global</b>	<b>32</b>
<b>NB Stiftungsfonds Select</b>	<b>50</b>
Allgemeine Angaben	84

# Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung der offenen inländischen Publikums-AIF (Sonstige Sondervermögen) und OGAW Fonds

## **NB Anleihen Euro**

## **NB Multi Asset Global**

in der Zeit vom 01.01.2025 bis 31.12.2025 sowie des

## **NB Stiftungsfonds Select**

in der Zeit vom 14.03.2025 bis 31.12.2025.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

# Tätigkeitsbericht NB Anleihen Euro für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds NB Anleihen Euro ist auf die Bedürfnisse von Anlegern ausgerichtet, die ein breit diversifiziertes Engagement am Anleihenmarkt für auf Euro lautende Bonds suchen. Dementsprechend kann sich der Fonds für Anleger eignen, die einem bestehenden Portfolio eine diversifizierte Anleihestrategie mit mittelfristiger Kapitalbindungsdauer und vorwiegend im Investment Grade liegenden Kreditrisiken hinzufügen möchten.

Der NB Anleihen Euro strebt unter Beachtung des empfohlenen Mindestanlagehorizonts von 5 Jahren, einen benchmarkunabhängigen, marktgerechten Wertzuwachs durch Anleihekurssteigerungen sowie ordentliche Erträge (Kupons) an. Zum Anlageuniversum zählen fest- und variabel verzinsliche Staats- und Unternehmensanleihen sowie inflationsindexierte Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating. Anleihen ohne Rating oder mit High-Yield-Rating können selektiv beigemischt werden.

## Portfoliostruktur und Wertenwicklung

Das Fondsmanagement investierte im Berichtszeitraum vorwiegend in Euro denominierten Staats- und Unternehmensanleihen mit überwiegend Investment-Grade-Klassifizierung sowie einem ausreichend großen, ausstehenden Volumen. Die Corporates wurden hierbei zur aktiven Steuerung des Chance-/Risikoprofils in Hinblick auf Duration, Credit-Spread und Sektorgewichtung ausgewählt. Dabei fand ein Prozess zur Branchen- und Risikogleichgewichtung Anwendung.

Auch dieses Fondsjahr hielt Herausforderungen für Investments in Unternehmensanleihen bereit, wie z. B. der andauernde Russland-Ukraine-Krieg und auch der Krieg in Israel und Gaza. Darüber hinaus haben auch die US-amerikanische Zollpolitik sowie Gegenmaßnahmen davon betroffener Länder Auswirkungen auf das makroökonomische und geopolitische Umfeld. Die EZB hat nach weiteren Leitzinssenkungen in der ersten Jahreshälfte um insgesamt 100 BP keine Anpassung mehr im restlichen Jahresverlauf vorgenommen. Auf Jahressicht zogen besonders die Renditen deutscher Staatsanleihen am langen Ende an (z. B. zehnjährige Papiere um ca. +50 BP nahe 2,90%), aber selbst am kurzen Ende erreichten die zweijährigen Renditen nach zwischenzeitlichen Rückgängen das Vorjahresschlussniveau bei 2,10%. Im Ergebnis führten diese Effekte zu einer weiteren Versteilerung der Renditekurve der Bundesanleihen. Die Spreads von Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Sektor engten sich im Mittel nach einer volatilen ersten Jahreshälfte wahrnehmbar ein. Auf der Instrumentenebene kamen Staats- und Unternehmensanleihen sowie Inflation-Linked-Bonds staatlicher Emittenten zum Einsatz. Zudem wurden zu Absicherungszwecken Zins-Futures genutzt und in kleinem Umfang Stillhalterprämien bei Zins-Future-Optionen vereinnahmt.

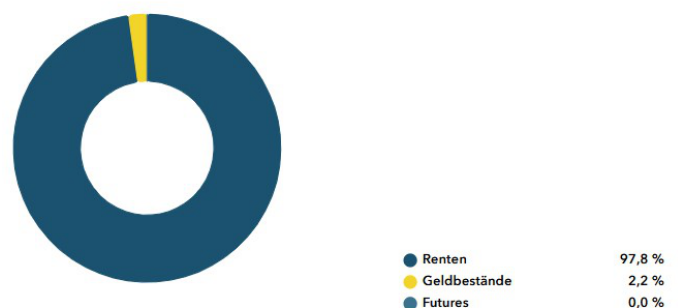
Das Vorgehen des Fondsmanagements bei der Branchen- und Risikogleichgewichtung zeichnet sich durch eine Aufteilung der

Unternehmensanleihen in unterschiedliche Sektoren aus. Hierbei wird ein durationsgewichteter Risikobeitrag für jede einzelne Anleihe eines Sektors ermittelt. Die Summe dieser einzelnen Risikobeiträge ergibt den Sektorbeitrag. Basierend auf den einzelnen Sektorbeiträgen wird eine annähernde Gleichgewichtung unter den Branchen angestrebt. In der Praxis sind Restriktionen vorzufinden, die für jeden Sektor eine sehr unterschiedliche Anzahl von Emittenten, Laufzeiten und Rating-Klassifizierungen ergeben. Daher ist eine perfekte Gleichgewichtung eher als ein theoretisches Konstrukt anzusehen. Mit dieser strategischen Vorgehensweise soll einer Übergewichtung von einzelnen Branchen vorgebeugt werden, so dass mögliche Risiken nicht im Verbund auftreten, sondern diversifiziert abgedeckt werden können. Somit würden beispielsweise sektorspezifische Spreads ausweitungen die Rentenseite nicht überproportional belasten. Das Fondsmanagement hat die Duration des NB Anleihen Euro ab Mitte 2025 nicht weiter ausgeweitet. Dabei wurden fortlaufend Anpassungen und Umschichtungen zu Gunsten von Werten mit attraktivem Chance-/Risiko-Profil sowohl im Corporates- als auch Staatsanleihesektor vorgenommen. Anleihen ohne bzw. mit einem High-Yield-Rating sind mit einem Anteil nahe Null aktuell fast nicht mehr im NB Anleihen Euro vorhanden. Das Durchschnittsrating des Fonds befindet sich mit „A“ stabil auf sehr hohem Niveau.

Die modifizierte Duration der Einzelanleihebestände bewegte sich zum Ende des Fondsjahres bei 4,40%.

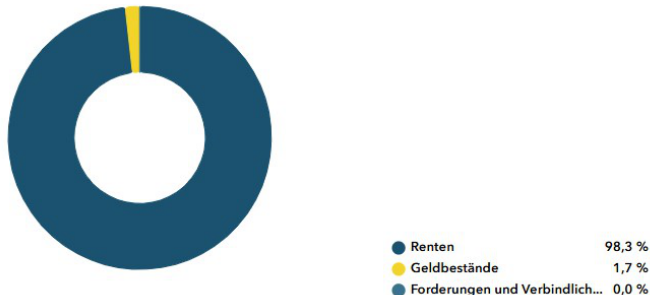
Die Vermögensaufteilung zum Geschäftsjahresende entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Diagrammen.

Portfoliostruktur per 31.12.2025:\*



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

## Portfoliostruktur per 31.12.2024:\*



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

Aufgrund der geschilderten Marktentwicklungen und Allokationsentscheidungen weist der Fonds NB Anleihen Euro für das Berichtsjahr in seinen einzelnen Anteilklassen die nachfolgende Wertentwicklung (nach BVI-Methode) aus:

- Anteilklasse I: +2,32%
- Anteilklasse R: +2,23%
- Anteilklasse VA: +2,65%
- Anteilklasse VT: +2,65%

## Veräußerungsergebnis

Für die realisierten Gewinne sind im Wesentlichen Veräußerungen von Renten ursächlich. Für die realisierten Verluste sind Veräußerungen von Renten ursächlich.

## Risikoanalyse

Für den Berichtszeitraum betrug die Volatilität des Investmentvermögens für die einzelnen Tranchen:

- Anteilklasse I: 2,09%
- Anteilklasse R: 2,08%
- Anteilklasse VA: 2,08%
- Anteilklasse VT: 2,08%

Die Angaben zur Risikoanalyse erfolgen auf Basis der Daten der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

## Risikobericht

Der Fonds investiert schwerpunktmäßig in alle Arten von verzinslichen Wertpapieren.

## 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.

## 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.

## 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.

## 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.

### **Sonstige Hinweise**

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

Mit dem Fondsmanagement des Investmentvermögens ist die NATIONAL-BANK AG betraut. Die Verwahrstellenfunktion obliegt dem Bankhaus DONNER & REUSCHEL AG.

Die Käufe- und Verkäufe der Anleihen, ETFs, Zertifikate, Fonds und Aktien erfolgten über die Donner & Reuschel AG - unter Einhaltung der Best-Execution-Policy.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

# Vermögensübersicht NB Anleihen Euro

## VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>430.141.832,85</b>	<b>100,02</b>
1. Anleihen	415.372.819,27	96,59
2. Derivate	85.788,00	0,02
3. Bankguthaben	9.283.280,74	2,16
4. Sonstige Vermögensgegenstände	5.399.944,84	1,26
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-87.333,83</b>	<b>-0,02</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-87.333,83	-0,02
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 430.054.499,02</b>	<b>100,00</b>

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

# Vermögensaufstellung NB Anleihen Euro

## 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>340.053.187,90</b>	<b>79,07</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>340.053.187,90</b>	<b>79,07</b>
XS2281473111	0.0000% Hemsö Treasury Oyj EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)		EUR	3.500	1.000	0	%	94,4115	3.304.402,50	0,77
DE000A289F29	0.0000% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.20(27)		EUR	2.000	2.000	0	%	95,8104	1.916.208,28	0,45
XS2317123052	0.0000% Lettland, Republik EO-MTN 21/31		EUR	2.000	2.000	0	%	85,5420	1.710.840,00	0,40
DE0001030567	0.1000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26) <sup>2)</sup>		EUR	7.300	1.000	700	%	98,9455	9.375.987,52	2,18
DE0001030583	0.1000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.21(33) <sup>2)</sup>		EUR	11.500	4.500	0	%	94,3775	13.406.677,79	3,12
FR0013519253	0.1000% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) <sup>2)</sup>		EUR	500	0	3.500	%	99,6290	611.497,89	0,14
FR0014001N38	0.1000% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(31) <sup>2)</sup>		EUR	1.500	0	2.500	%	94,6280	1.745.120,11	0,41
FR0013444551	0.3750% Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)		EUR	1.500	1.500	0	%	91,4128	1.371.191,55	0,32
XS2339427747	0.3750% EMIR.TELECOM.GP (Etisalat) 21/28 MTN		EUR	2.000	0	0	%	94,4453	1.888.905,00	0,44
XS2384274440	0.3750% Woolworths 21/28		EUR	3.000	400	0	%	93,4004	2.802.011,34	0,65
XS2050404800	0.4500% DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)		EUR	1.500	3.000	1.500	%	95,5100	1.432.649,91	0,33
DE0001030559	0.5000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30) <sup>2)</sup>		EUR	13.000	5.800	0	%	98,8725	16.728.861,17	3,89
XS2384273715	0.5000% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2021(21/30)		EUR	2.000	300	1.000	%	88,9310	1.778.620,00	0,41
XS1551045039	0.6250% Niederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2017(27)		EUR	4.000	4.000	0	%	98,4518	3.938.070,40	0,92
DE000A3E5MH6	0.6250% Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/29)		EUR	2.000	0	500	%	90,9644	1.819.287,72	0,42
XS2315784715	0.7500% APT Pipelines Ltd. EO-Med.-Term Notes 2021(21/29)		EUR	1.500	200	1.500	%	93,3865	1.400.797,50	0,33
XS2238792175	0.7500% Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2020/32		EUR	3.000	3.000	0	%	84,5572	2.536.716,06	0,59
XS2391430837	0.8750% Ausgrid Finance Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021(21/31)		EUR	3.000	3.000	0	%	87,0980	2.612.940,00	0,61
XS2351032227	0.8750% Worley US Fin. 21/26		EUR	500	0	2.200	%	99,2745	496.372,50	0,12
BE0000347568	0.9000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 19/29		EUR	4.000	5.000	1.000	%	94,8715	3.794.860,00	0,88
XS2010038227	0.9500% Moody's Corp. EO-Notes 2019(19/30)		EUR	2.000	2.000	0	%	92,2639	1.845.278,52	0,43
XS2343846940	1.0000% BorgWarner Inc. EO-Bonds 2021(21/31)		EUR	3.000	300	0	%	88,0635	2.641.905,00	0,61
XS2013539635	1.0000% Optus Finance Pty Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)		EUR	3.000	300	0	%	93,1690	2.795.070,00	0,65
XS2348408514	1.0000% SPP-Distribucia, A.S. EO-Notes 2021(31)		EUR	3.000	300	0	%	86,9070	2.607.210,00	0,61
XS2112816934	1.1250% AB Sagax EO-MTN 20/27		EUR	2.000	300	1.000	%	98,6270	1.972.540,00	0,46
XS2341269970	1.1250% Aker BP ASA EO-MTN 21/29		EUR	3.000	200	0	%	93,6350	2.809.050,00	0,65
XS2346125573	1.1250% Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)		EUR	1.500	0	1.300	%	96,1260	1.441.890,32	0,34
XS2347284742	1.1250% Technip Energies N.V.		EUR	3.000	1.300	1.000	%	96,1211	2.883.632,40	0,67
FR0013313582	1.2500% Frankreich EO-OAT 18/34		EUR	8.000	0	0	%	84,6602	6.772.813,28	1,57
XS1986416698	1.5000% Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	500	2.400	1.900	%	92,0925	460.462,50	0,11

## 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			
XS2244415175	1.6010% DAA Finance PLC EO-Notes 2020(32/32)		EUR	1.000	1.000	0	%	89,1320	891.320,00	0,21
XS1995795504	1.6250% Coca Cola HBC Finance B.V. EO-MTN 19/31		EUR	2.500	2.200	0	%	92,5910	2.314.775,00	0,54
XS2502850865	1.6250% EUOFIMA EO-Medium-Term Notes 2022(27)		EUR	4.000	3.500	0	%	98,9125	3.956.500,00	0,92
XS2332552541	1.6250% Louis Dreyfus Company Finance B.V. 21/28		EUR	3.000	700	0	%	97,3760	2.921.280,00	0,68
XS2028104037	1.6250% Westlake Chemical Corp. EO-Notes 2019(19/29)		EUR	3.000	300	0	%	94,6266	2.838.798,66	0,66
IT0005413171	1.6500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)		EUR	2.500	0	500	%	94,8730	2.371.825,00	0,55
FR0013320249	1.8000% Mercialis EO-Bonds 2018(18/26)		EUR	500	0	1.000	%	99,8925	499.462,50	0,12
FR001400BKZ3	2.0000% Frankreich EO-OAT 2022(32)		EUR	7.500	4.000	500	%	93,0456	6.978.418,50	1,62
XS2166755509	2.0000% Schlumberger Finance B.V. EO-Notes 2020(20/32)		EUR	1.500	1.500	0	%	92,6345	1.389.517,50	0,32
DE000BU25059	2.2000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.192 v.2025(30)		EUR	1.500	1.500	0	%	98,8800	1.483.200,00	0,34
XS1140054526	2.2500% BG Energy Capital PLC EO-Medium-Term Notes 14(29/29)		EUR	4.000	1.100	0	%	97,5413	3.901.650,00	0,91
XS2156236452	2.2800% Toyota Finance Australia Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(27)		EUR	1.000	1.000	0	%	99,6036	996.035,83	0,23
FR0013507878	2.3750% Caggemini SE EO-Notes 2020(20/32)		EUR	3.000	2.200	0	%	94,3110	2.829.330,00	0,66
DE000A3MQS72	2.3750% Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/32)		EUR	1.000	1.000	0	%	94,1825	941.825,00	0,22
DE000BU22049	2.5000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	500	1.500	2.000	%	100,0960	500.480,00	0,12
XS2475919663	2.5000% Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)		EUR	1.500	300	1.500	%	96,4675	1.447.012,50	0,34
DE000BU2Z031	2.6000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)		EUR	3.500	4.000	500	%	98,5775	3.450.212,50	0,80
BE6334364708	2.6250% Euroclear Investments S.A. EO-FLR Notes 2022(28/48)		EUR	3.000	1.300	1.000	%	98,9540	2.968.620,00	0,69
DE000A352ED1	2.6250% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v. 2024 (2034)		EUR	2.000	2.000	0	%	97,5592	1.951.184,56	0,45
XS2744955373	2.7500% BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(34)		EUR	4.000	900	0	%	97,7251	3.909.003,00	0,91
XS2481288525	2.7500% Coloplast Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)		EUR	1.500	1.000	1.000	%	98,4950	1.477.425,00	0,34
AT0000A32458	2.9000% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(33)		EUR	3.000	0	0	%	100,1890	3.005.670,00	0,70
AT0000A39UW5	2.9000% Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)		EUR	7.000	500	0	%	99,3195	6.952.365,00	1,62
BE0000333428	3.0000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73		EUR	5.000	5.000	0	%	98,6200	4.931.000,00	1,15
XS2753539068	3.0000% British Columbia, Provinz EO-Notes 2024(34)		EUR	8.000	5.000	0	%	97,5796	7.806.368,96	1,82
FR001400RX89	3.0000% EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	2.000	2.000	0	%	99,3635	1.987.270,00	0,46
EU000A3K4ES4	3.0000% Europäische Union EO-MTN 24/34		EUR	4.000	4.000	0	%	99,3925	3.975.700,00	0,92
FI4000550249	3.0000% Finnland, Republik EO-Bonds 2023(33)		EUR	10.000	4.000	0	%	100,2335	10.023.350,00	2,33
FR001400QMF9	3.0000% Frankreich EO-OAT 2024(34)		EUR	8.000	3.000	0	%	96,7560	7.740.480,00	1,80
IT0005611055	3.0000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)		EUR	3.000	2.000	0	%	101,3890	3.041.670,00	0,71
XS2555166128	3.0000% Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts. v.22(34)		EUR	3.000	3.000	0	%	99,4188	2.982.563,97	0,69

## 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				
XS1843449395	3.0000% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 18/30		EUR	3.000	600	0	%	99,5297	2.985.892,05	0,69	
FR001400N9U7	3.1250% Agence France Locale EO-Medium-Term Notes 2024(34)		EUR	9.000	1.000	0	%	97,0353	8.733.181,14	2,03	
XS2193661324	3.2500% BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	500	0	0	%	100,0885	500.442,50	0,12	
XS2825485183	3.2500% MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 24/32		EUR	4.500	4.500	0	%	100,3165	4.514.242,50	1,05	
XS2778374129	3.3590% NTT Finance Corp. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)		EUR	3.000	3.000	0	%	100,8010	3.024.030,00	0,70	
XS2902720171	3.3600% BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(31)		EUR	2.500	2.500	0	%	100,7085	2.517.711,55	0,59	
XS2757515882	3.3750% Coca Cola HBC Finance B.V. EO-MTN 24/28		EUR	500	500	0	%	101,4630	507.315,00	0,12	
XS3074419006	3.3750% NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)		EUR	2.500	2.500	0	%	100,1785	2.504.462,50	0,58	
IT0005595803	3.4500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(31)		EUR	2.000	0	0	%	102,8136	2.056.271,32	0,48	
XS2856698126	3.4500% John Deere Capital Corp. EO-Med.-Term Notes 2024(32)		EUR	1.000	1.000	0	%	101,2820	1.012.820,00	0,24	
XS2799473801	3.4640% Asahi Group Holdings Ltd. EO-Notes 2024(24/32)		EUR	1.500	1.500	0	%	99,8590	1.497.885,00	0,35	
XS2574870759	3.5000% Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)		EUR	3.000	3.000	0	%	100,6125	3.018.375,00	0,70	
XS2843262887	3.6250% Dell Bank International DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)		EUR	3.000	300	0	%	101,6315	3.048.945,00	0,71	
XS2773789065	3.6250% Epiroc AB EO-MTN 24/31		EUR	3.000	1.500	1.000	%	101,5260	3.045.780,00	0,71	
XS2909822517	3.6250% IHG Finance LLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)		EUR	2.000	1.000	0	%	100,4015	2.008.030,00	0,47	
XS2583742239	3.6250% Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/31)		EUR	3.000	300	0	%	102,2065	3.066.195,00	0,71	
XS2897290115	3.6250% Loomis AB EO-Sust-Lkd.MTN 2024(24/29)		EUR	2.000	1.700	1.000	%	101,6445	2.032.890,00	0,47	
XS0816246077	3.6500% GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-Medium-Term Notes 2012(32)		EUR	3.000	3.000	0	%	100,8635	3.025.905,00	0,70	
XS2809270072	3.6500% General Mills Inc. EO-Notes 2024(24/30)		EUR	3.000	900	0	%	102,1770	3.065.310,00	0,71	
XS2779881601	3.7500% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 24(24/29)		EUR	1.500	2.200	1.500	%	102,3340	1.535.010,00	0,36	
XS2582814039	3.7500% British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)		EUR	3.000	900	0	%	102,5955	3.077.865,00	0,72	
FR001400HU68	3.7500% Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)		EUR	3.000	800	0	%	102,7135	3.081.405,00	0,72	
XS2826812005	3.7500% Mondi Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2024(24/32)		EUR	1.500	1.500	0	%	100,7070	1.510.605,00	0,35	
XS3030307865	3.7500% NESTE 25/30		EUR	3.000	3.000	0	%	101,9385	3.058.155,00	0,71	
XS2623868994	3.7500% Tele2 AB EO-Medium-Term Nts 2023(29/29)		EUR	3.000	300	0	%	102,4434	3.073.302,78	0,71	
XS2587306403	3.8200% Sage Group PLC, The EO-Medium Term Nts 2023(23/28)		EUR	3.000	300	0	%	102,0100	3.060.300,00	0,71	
XS2723549361	3.8750% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)		EUR	3.000	300	0	%	103,5800	3.107.400,00	0,72	
DE000A383PT8	3.8750% HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v. 2024(2024/2030)		EUR	4.500	2.500	0	%	102,6887	4.620.991,91	1,07	
XS2178833773	3.8750% Stellantis N.V. EO-MTN 20/26		EUR	1.000	0	1.700	%	100,0065	1.000.065,00	0,23	
XS2590758665	3.9500% AT & T Inc. EO-Notes 2023(23/31)		EUR	3.000	700	0	%	103,4310	3.102.930,00	0,72	

## 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			
FR001400NC88	4.0000% ALD S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/31)		EUR	3.000	300	0	%	103,6240	3.108.720,00	0,72
BE6352800765	4.0000% Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)		EUR	1.500	0	1.100	%	102,3825	1.535.737,50	0,36
BE0002925064	4.0000% Proximus S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)		EUR	3.000	1.800	0	%	103,4590	3.103.770,00	0,72
XS2675685700	4.0000% SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)		EUR	3.000	3.000	0	%	103,9835	3.119.505,00	0,73
XS2621757744	4.1250% Corning Inc. EO-Notes 2023(23/31)		EUR	3.000	300	0	%	104,5965	3.137.895,00	0,73
FR001400QR62	4.1250% Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)		EUR	3.000	300	0	%	104,1595	3.124.785,00	0,73
XS2590621103	4.1250% NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)		EUR	1.000	800	2.900	%	103,9320	1.039.320,00	0,24
XS2725957042	4.1250% Vestas Wind Systems A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)		EUR	3.000	300	0	%	103,5710	3.107.130,00	0,72
XS2715940891	4.2200% Sandoz Finance B.V. EO-Notes 23/30		EUR	3.000	300	0	%	104,3515	3.130.545,00	0,73
FR001400M2R9	4.2500% Arkema S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)		EUR	3.000	300	0	%	104,3775	3.131.325,00	0,73
XS2630112014	4.2500% Bayer AG MTN v. 2023(2029/2029)		EUR	3.000	300	0	%	104,1670	3.125.010,00	0,73
XS2596458591	4.2500% Brambles Finance Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)		EUR	3.000	2.600	0	%	104,9370	3.148.110,00	0,73
XS2641164491	4.2500% Cadent Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)		EUR	3.000	500	0	%	104,3115	3.129.345,00	0,73
XS2597677090	4.3750% Magna International Inc. EO-Notes 2023(23/32)		EUR	3.000	3.000	0	%	105,1710	3.155.130,00	0,73
XS2717378231	4.3750% Metso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)		EUR	3.000	1.000	0	%	105,2070	3.156.210,00	0,73
FR001400E3H8	4.7500% Arval Service Lease S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)		EUR	2.000	500	0	%	102,5504	2.051.008,52	0,48
XS2647371843	4.7500% Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 23(30/30)		EUR	1.500	1.500	0	%	106,3424	1.595.136,54	0,37
XS2803804314	4.7500% PostNL N.V. EO-Notes 2024(24/31)		EUR	1.500	200	1.400	%	104,7595	1.571.392,50	0,37
XS2644969425	4.8750% Realty Income Corp. EO-Notes 2023(23/30)		EUR	2.500	0	0	%	106,4663	2.661.656,65	0,62
XS2673969650	5.2500% Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 23/28		EUR	1.500	200	1.500	%	105,2302	1.578.453,72	0,37
FR001400M2F4	5.2500% Téléperformance SE EO-MTN 23/28		EUR	1.500	0	1.300	%	105,5404	1.583.106,48	0,37

<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>75.319.631,37</b>	<b>17,51</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>75.319.631,37</b>	<b>17,51</b>
FR0013444544	0.1250% Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)		EUR	2.500	2.500	0	%	98,3685	2.459.212,50	0,57
XS2384715244	0.4500% DXC Capital Funding 21/27		EUR	1.000	0	100	%	96,1558	961.558,00	0,22
XS2118213888	0.6250% Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)		EUR	3.000	1.200	0	%	88,9875	2.669.625,00	0,62
XS2056374353	0.8750% Mondelez International Inc. DL-Notes 2019/31		EUR	3.000	3.000	0	%	87,5270	2.625.810,00	0,61
XS2389688875	1.0000% Viterra Finance B.V. 21/28		EUR	500	500	0	%	95,3570	476.785,00	0,11
XS2052968596	1.3500% WPC Eurobond B.V. EO-Notes 19/28		EUR	3.000	1.000	0	%	96,7443	2.902.330,47	0,67
XS2444263102	1.5600% Experian Europe DAC EO-Med.-Term Nts 2022(31/31)		EUR	3.000	3.000	0	%	92,4655	2.773.965,00	0,65
FR0013430840	1.6250% Groupe VYV UMG EO-Obl. 2019(29)		EUR	3.000	200	0	%	94,1595	2.824.784,10	0,66

## 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			
XS2052313827	1.6250% LYB International Fin. II B.V. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	3.000	800	0	%	90,5900	2.717.700,00	0,63
XS2407027031	1.7500% VIA Outlets 21/28		EUR	500	0	0	%	96,4515	482.257,50	0,11
XS1708167652	1.8750% Verizon Communications Inc. EO-Notes 2017(17/29)		EUR	1.500	2.500	1.000	%	96,4590	1.446.885,00	0,34
XS2194192527	2.0000% FINEON TECH. ANL. 20/32		EUR	3.000	1.200	0	%	92,4052	2.772.155,46	0,64
XS2473687106	2.2500% ASML Holding N.V. EO-Notes 2022(22/32)		EUR	1.000	1.500	500	%	96,4431	964.430,75	0,22
XS2468979302	3.1250% CETIN Group N.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)		EUR	3.000	200	0	%	100,6112	3.018.335,64	0,70
DE000A4EB2Y0	3.1250% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(31)		EUR	1.500	1.500	0	%	100,0160	1.500.240,00	0,35
XS2897313859	3.2500% Gas Networks Ireland EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)		EUR	4.000	2.200	0	%	100,7805	4.031.220,00	0,94
XS3224606197	3.3750% AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Medium-Term Notes 25(25/31)		EUR	1.500	1.500	0	%	99,5910	1.493.865,00	0,35
XS2900380812	3.3750% Daimler Truck Intl Finance EO-MTN 24/30		EUR	3.000	2.500	0	%	101,2920	3.038.760,00	0,71
XS3097933744	3.3750% Realty Income Corp. EO-Notes 2025(25/31)		EUR	500	500	0	%	99,5820	497.910,00	0,12
XS2072829794	3.6250% Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/30) 144A		EUR	3.000	1.000	0	%	102,3665	3.070.995,00	0,71
XS2529520715	3.6250% ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(22/30)		EUR	3.000	500	0	%	101,7695	3.053.085,00	0,71
XS2802928692	3.8750% Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	3.000	3.000	0	%	101,1430	3.034.290,00	0,71
XS2610788569	3.8750% Cargill Inc. EO-Notes 2023(23/30) Reg.5		EUR	4.500	4.000	0	%	103,5160	4.658.220,00	1,08
XS2293733825	3.8750% Trafigura Funding SA 21/26		EUR	500	0	0	%	100,0950	500.475,00	0,12
XS2817890077	4.2500% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)		EUR	3.000	800	0	%	101,8605	3.055.815,00	0,71
FR001400WRE9	4.2500% Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)		EUR	1.500	1.500	0	%	102,9240	1.543.860,00	0,36
DE000A30VJZ6	4.2520% Allianz SE FLR-Sub.MTN.v. 2022(2032/2052)		EUR	4.000	500	0	%	102,6960	4.107.840,00	0,96
XS2849625756	4.3750% DCC Group Fin. (Ireland) DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)		EUR	3.000	300	0	%	102,8224	3.084.671,82	0,72
XS2676395077	4.3750% Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)		EUR	1.500	300	1.500	%	104,1995	1.562.992,50	0,36
XS2532473555	4.5650% Smith & Nephew PLC EO-Notes 2022(22/29)		EUR	3.000	200	0	%	105,1660	3.154.980,00	0,73
XS2679898184	4.8750% REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)		EUR	3.000	200	0	%	106,6325	3.198.975,00	0,74
XS2848652272	6.5000% IWG US Finance LLC EO-Notes 24/30		EUR	1.500	500	0	%	109,0402	1.635.602,63	0,38

**Summe Wertpapiervermögen** EUR **415.372.819,27** **96,59**

**Derivate** EUR **85.788,00** **0,02**  
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

**Zins-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)** EUR **85.788,00** **0,02**

**Zinsterminkontrakte** EUR **99.288,00** **0,02**

Euro Bund Futures 06.03.2026 XEUR EUR -10.000.000 185.000,00 0,04

Euro-Schatz-Future 06.03.2026 XEUR EUR 40.000.000 -85.712,00 -0,02

## 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>Optionsrechte</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.500,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.500,00</b>	<b>0,00</b>
	Put Euro Bund Future 121,500000000 22.05.2026	XEUR	EUR Anzahl	-50			1.000,00	0,00	
	Put Euro Bund Future 122,500000000 20.02.2026	XEUR	EUR Anzahl	-50			2.500,00	0,00	
	Put Euro Bund Future 125,000000000 20.02.2026	XEUR	EUR Anzahl	-100			-10.000,00	0,00	
	Put Euro Bund Future 125,000000000 20.02.2026	XEUR	EUR Anzahl	-100			-7.000,00	0,00	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>9.283.280,74</b>	<b>2,16</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							<b>EUR</b>	<b>9.283.280,74</b>	<b>2,16</b>
	Bank: UniCredit Bank GmbH		EUR	0,04			0,04	0,00	
	Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG		EUR	9.283.280,70			9.283.280,70	2,16	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>5.399.944,84</b>	<b>1,26</b>
	Zinsansprüche		EUR	5.399.944,84			5.399.944,84	1,26	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-87.333,83</b>	<b>-0,02</b>
	Sonstige Verbindlichkeiten <sup>3)</sup>		EUR	-87.333,83			-87.333,83	-0,02	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>430.054.499,02</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert NB Anleihen Euro VT</b>							<b>EUR</b>	<b>105,67</b>	
<b>Anteilwert NB Anleihen Euro I</b>							<b>EUR</b>	<b>99,51</b>	
<b>Anteilwert NB Anleihen Euro R</b>							<b>EUR</b>	<b>96,81</b>	
<b>Anteilwert NB Anleihen Euro VA</b>							<b>EUR</b>	<b>103,59</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro VT</b>							<b>STK</b>	<b>3.573.779,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro I</b>							<b>STK</b>	<b>91.305,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro R</b>							<b>STK</b>	<b>81.537,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro VA</b>							<b>STK</b>	<b>341.950,000</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> noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

## MARKTSCHLÜSSEL

### Terminbörse

XEUR EUREX DEUTSCHLAND

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-AUFSTELLUNG 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>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
XS2133056114	0.0000% Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2020/25	EUR	0	1.000
ES0305523005	0.0000% SIX Group ANL.20/25	EUR	0	3.000
DE000A254PS3	0.0100% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.20(25)	EUR	0	3.400
XS2411311579	0.0820% NTT Finance Corp. EO-MTN 21/25	EUR	0	1.800
XS2308321962	0.1000% Booking Holdings Inc. EO-Notes 21/25	EUR	0	700
XS2369244087	0.1000% Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	EUR	0	400
FR0014003Z81	0.1070% Carrefour Banque EO-MTN 21/25	EUR	0	100
XS2102916793	0.1250% Merck Financial Services GmbH MTN v. 2020(25)	EUR	0	2.500
XS2334361271	0.2500% PHILIPPINEN 21/25	EUR	0	100
XS2113885011	0.3750% Elenia Verkko Oyj EO-Med.-Term Notes 2020(20/27)	EUR	0	2.700
DE000A3MQNN9	0.3750% LEG Immobilien SE MTN 22/26	EUR	0	2.000
XS2177013252	0.3750% RECKITT BENCKISER B.V. 20/26	EUR	500	500
XS2394063437	0.5000% Brenntag Finance B.V. EO-MTN 21/29	EUR	0	700
XS2354569407	0.5000% JDE Peets N.V. 21/29	EUR	0	200
XS2115092954	0.5000% Whirlpool EMEA S.p.A. EO-Notes 2020(28)	EUR	0	500
FR0013519048	0.6250% Caggemini SE EO-Notes 2020(20/25)	EUR	0	1.500
XS2133071774	0.6250% Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2020/30	EUR	0	500
XS2443921056	0.6250% Infineon Technologies AG MTN 22/25	EUR	0	900
XS2117485677	0.7500% CEPESA Finance S.A.U. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	EUR	0	1.000
XS2441244535	0.7500% Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Notes 2022(22/25)	EUR	0	2.500
XS2163320679	0.7500% Sodexo S.A. LS-Notes 2020(20/25)	EUR	0	2.500
BE0000334434	0.8000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25)	EUR	0	2.000
XS2125145867	0.8500% General Motors Financial Co. EO-Med.-Term Nts 2020(20/26)	EUR	0	500
XS2407019871	0.8750% AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	EUR	0	1.500
XS2052310054	0.8750% LYB International Fin. II B.V. EO-Notes 19/26	EUR	0	500
FR0014009K56	0.8750% Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	EUR	0	3.000
XS1986416268	0.8750% Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/27)	EUR	1.500	1.500
XS1788494257	0.8750% Statnett SF EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	EUR	0	1.700
FR0014000O87	0.8780% Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2020(20/27)	EUR	0	300
XS1877836079	1.0000% Archer Daniels Midland Co. EO-Notes 18/25	EUR	0	3.600
XS2248827771	1.0000% CA Immobilien Anlagen AG EO-Anl. 2020(20/25)	EUR	0	500
XS1724873275	1.0000% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 2017(17/25)	EUR	0	400
XS1637863629	1.0770% BP Capital Markets PLC EO-MTN 17/25	EUR	0	600
XS2393323667	1.1250% Computershare US Inc. EO-MTN 21/31	EUR	0	200
XS1974922442	1.1250% Norsk Hydro ASA EO-Bonds 19/25	EUR	0	600
XS1719267855	1.1250% Parker-Hannifin EO-Nts 17/25	EUR	0	2.600

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-AUFSTELLUNG 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
XS1998215559	1.3000% Baxter International Inc. EO-Notes 2019(19/29)	EUR	2.000	2.000
XS1231027464	1.3000% RELX Capital Inc. EO-Notes 15/25	EUR	0	2.600
XS2063246198	1.3750% AMCO - Asset Management Co.SpA EO-Medium-Term Nts 2019(25)	EUR	0	500
XS1991190361	1.5000% Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	EUR	2.000	3.000
XS2232045463	1.5000% MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt EO-Notes 2020(27)	EUR	0	500
XS1419674525	1.5540% DAA Finance PLC EO-Notes 2016(28/28)	EUR	2.000	2.000
XS2232027727	1.6250% KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	EUR	0	200
ES0205061007	1.6800% Canal de Isabel II S.A. EO-Obl. 2015(25)	EUR	0	500
XS1883245331	1.7500% DXC Technology Co. EO-Notes 18/26	EUR	0	1.700
XS2344772426	1.7500% Hammerson Ireland Finance DAC EO-Nts 21/27	EUR	0	300
FR0014001YB0	1.8750% Iliad S.A. EO-Obl. 21/28	EUR	0	200
XS1877937851	2.1950% 2i Rete Gas S.p.A. EO-MTN 18/25	EUR	0	200
FR0013452893	2.2500% Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 19/26	EUR	0	400
XS2264074647	2.3750% Louis Dreyfus Company Finance B.V. 20/25	EUR	0	400
XS2171759256	2.3750% Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	EUR	0	300
XS2293060658	2.3760% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)	EUR	0	300
FR001400NBC6	2.5000% Frankreich EO-OAT 2024(27)	EUR	2.000	2.000
XS2534276717	2.6250% Volvo Treasury AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/26)	EUR	0	500
DE000BU22015	2.8000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	500	3.500
XS1062493934	2.8750% AON PLC EO-Notes 2014(14/26)	EUR	0	500
BE0000357666	3.0000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(33)	EUR	0	5.000
XS2647979181	3.0000% European Investment Bank EO-MTN 23/33	EUR	1.000	4.000
EU000A1Z99S3	3.0000% Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Medium-Term Notes 2023(33)	EUR	3.000	3.000
XS1078218218	3.0000% Sandvik AB EO-Medium-Term Notes 2014(26)	EUR	3.000	3.000
XS2887901598	3.1250% BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2024(30)	EUR	700	1.500
DE000A3LGGLO	3.4000% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2023(25)	EUR	0	2.200
FR0013322146	3.4520% RCI Banque S.A. EO-FLR MTN 18/25	EUR	0	200
XS3060660050	3.5000% Fiserv Funding Unlimited Co. EO-Notes 2025(25/32)	EUR	1.000	1.000
XS2742660157	3.6250% Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	EUR	0	2.500
XS2802928775	3.7500% Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	EUR	100	2.100
BE0000326356	4.0000% Belgien 12/32	EUR	5.000	5.000
FR001400D0F9	4.1250% Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/28)	EUR	0	500
XS2598746290	4.5000% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	EUR	0	2.000
XS2656537664	4.5000% Leasys S.p.A. EO-Notes 2023(26/26)	EUR	0	2.500
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
XS2407019798	0.3750% AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	EUR	1.500	1.500

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-AUFSTELLUNG 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
XS2389688107	0.3750% Viterra Finance B.V. EO-MTN 21/25	EUR	0	2.800
XS1996269061	0.6970% Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2019(19/25)	EUR	0	2.000
XS2225890537	1.1250% Athene Global Funding EO-Notes 2020(25)	EUR	0	3.000
XS2466172280	1.2500% Daimler Truck Intl Finance EO-MTN 22/25	EUR	0	2.300
FR001400PT38	3.7500% Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-Obl. 2024(29/29)	EUR	500	500
XS2859392248	3.8750% Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(27/27)	EUR	200	500
NO0010874050	4.6560% Mowi ASA EO-FLR Notes 2020(25)	EUR	0	200
XS2552362704	4.7000% Great-West Lifeco Inc. EO-Bonds 2022(29)	EUR	0	1.500

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
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Zinsterminkontrakte</b>				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			28.317
Bundesrep. Deutschland Euro-SCHATZ (synth. Anleihe)				
Bundesrep. Deutschland Euro-BUND synth. Anleihe)				

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB ANLEIHEN EURO VT  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	824.710,28
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	8.194.243,77
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	165.638,18
4.	Sonstige Erträge	400,28
<b>Summe der Erträge</b>		<b>9.184.992,51</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-339.934,95
2.	Verwahrstellenvergütung	-113.353,12
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.490,50
4.	Sonstige Aufwendungen	-32.565,64
5.	Aufwandsausgleich	5.589,48
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-496.754,73</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>8.688.237,78</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	3.084.227,87
2.	Realisierte Verluste	-803.798,24
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>2.280.429,63</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>10.968.667,41</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-854.149,42
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-443.841,60
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.297.991,02</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>9.670.676,39</b>

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB ANLEIHEN EURO I  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	19.892,69
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	197.718,57
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	3.994,78
4.	Sonstige Erträge	10,13
<b>Summe der Erträge</b>		<b>221.616,17</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-33.732,69
2.	Verwahrstellenvergütung	-2.598,01
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-964,57
4.	Sonstige Aufwendungen	-1.998,47
5.	Aufwandsausgleich	-1.783,21
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-41.076,95</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>180.539,22</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	72.641,14
2.	Realisierte Verluste	-17.808,10
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>54.833,04</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>235.372,26</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-18.865,43
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-10.688,70
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-29.554,13</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>205.818,13</b>

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB ANLEIHEN EURO R  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	17.366,85
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	171.953,48
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	3.429,31
4.	Sonstige Erträge	6,89
<b>Summe der Erträge</b>		<b>192.756,53</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-33.396,90
2.	Verwahrstellenvergütung	-2.046,36
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-870,17
4.	Sonstige Aufwendungen	-569,10
5.	Aufwandsausgleich	-5.573,34
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-42.455,87</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>150.300,66</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	59.355,14
2.	Realisierte Verluste	-11.802,76
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>47.552,38</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>197.853,04</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.406,51
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-14.480,78
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-20.887,29</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>176.965,75</b>

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB ANLEIHEN EURO VA  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	78.303,42
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	770.730,79
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	15.073,74
4.	Sonstige Erträge	19,77
<b>Summe der Erträge</b>		<b>864.127,72</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-24.051,94
2.	Verwahrstellenvergütung	-8.021,75
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.603,82
4.	Sonstige Aufwendungen	-2.344,69
5.	Aufwandsausgleich	-11.247,25
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-47.269,45</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>816.858,27</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	245.328,95
2.	Realisierte Verluste	-32.105,63
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>213.223,32</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.030.081,59</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	85.410,60
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-90.117,89
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-4.707,29</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.025.374,30</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO VT

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>335.453.163,53</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		32.384.878,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	106.000.197,79	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-73.615.319,52	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		144.063,37
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.670.676,39
davon nicht realisierte Gewinne	-854.149,42	
davon nicht realisierte Verluste	-443.841,60	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>377.652.781,56</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO I

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>8.063.064,83</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-162.526,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		989.011,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.401.855,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-412.844,38	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-9.879,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		205.818,13
davon nicht realisierte Gewinne	-18.865,43	
davon nicht realisierte Verluste	-10.688,70	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>9.085.488,39</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO R

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>4.982.190,47</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-120.070,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.878.963,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.464.184,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-585.221,72	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-24.336,78
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		176.965,75
davon nicht realisierte Gewinne	-6.406,51	
davon nicht realisierte Verluste	-14.480,78	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>7.893.712,47</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO VA

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>12.556.786,34</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-346.127,50
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		22.420.071,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	23.090.445,89	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-670.374,86	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-233.587,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.025.374,30
davon nicht realisierte Gewinne	85.410,60	
davon nicht realisierte Verluste	-90.117,89	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>35.422.516,60</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO VT

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>	<b>10.968.667,41</b>	<b>3,07</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.968.667,41	3,07
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>10.968.667,41</b>	<b>3,07</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO I <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>464.380,92</b>	<b>5,09</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	211.200,56	2,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	235.372,26	2,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	17.808,10	0,20
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-258.944,67</b>	<b>-2,84</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-258.944,67	-2,84
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>205.436,25</b>	<b>2,25</b>
1. Endausschüttung	205.436,25	2,25
a) Barausschüttung	205.436,25	2,25

<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)

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO R <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>369.572,61</b>	<b>4,53</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	159.916,81	1,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	197.853,04	2,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	11.802,76	0,14
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-186.114,36</b>	<b>-2,28</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-186.114,36	-2,28
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>183.458,25</b>	<b>2,25</b>
1. Endausschüttung	183.458,25	2,25
a) Barausschüttung	183.458,25	2,25

<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)

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB ANLEIHEN EURO VA <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.428.575,24</b>	<b>4,18</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	366.388,02	1,07
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.030.081,59	3,01
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	32.105,63	0,09
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-966.942,74</b>	<b>-2,83</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-966.942,74	-2,83
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>461.632,50</b>	<b>1,35</b>
1. Endausschüttung	461.632,50	1,35
a) Barausschüttung	461.632,50	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 NB ANLEIHEN EURO VT

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert EUR
	EUR	
2025	377.652.781,56	105,67
2024	335.393.522,56	102,94
2023	281.398.547,32	99,69
2022	136.496.150,22	94,59

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB ANLEIHEN EURO I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert EUR
	EUR	
2025	9.085.488,39	99,51
2024	8.049.168,66	99,24
2023	6.648.513,29	97,22
2022	2.564.172,79	93,23

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB ANLEIHEN EURO R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert EUR
	EUR	
2025	7.893.712,47	96,81
2024	4.993.654,54	96,69
2023	2.289.360,90	94,83
2022	1.640.064,70	91,07

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB ANLEIHEN EURO VA

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	35.422.516,60	103,59
2024	12.618.859,41	103,40
(Auflegung) 02.01.2024	100,00	100,00

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV NB Anleihen Euro

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	60.488.523,07
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Donner & Reuschel AG		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,59
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,02
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

## 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 NB Anleihen Euro VT	EUR	105,67
Anteilwert NB Anleihen Euro I	EUR	99,51
Anteilwert NB Anleihen Euro R	EUR	96,81
Anteilwert NB Anleihen Euro VA	EUR	103,59
Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro VT	STK	3.573.779,000
Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro I	STK	91.305,000
Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro R	STK	81.537,000
Umlaufende Anteile NB Anleihen Euro VA	STK	341.950,000

## ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	NB Anleihen Euro VT	NB Anleihen Euro I
ISIN	DE000A2JQHY6	DE000A2JQH3
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	02.01.2019	15.03.2019
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,09% p.a.	0,39% p.a.
	0,00%	0,00%
Ausgabeaufschlag	Erwerbbarkeit: Die Anteilklasse NB Anleihen Euro VT darf ausschließlich von der NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft sowie damit verbundenen Unternehmen gezeichnet werden.	
Mindestanlagevolumen	100	100.000

	NB Anleihen Euro R	NB Anleihen Euro VA
ISIN	DE000A2QAYH5	DE000A3D75X2
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	02.11.2020	02.01.2024
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,49% p.a.	0,09% p.a.

Ausgabeaufschlag	2,00%	0,00%
	Erwerbbarkeit: Die Anteilklasse NB Anleihen Euro VA darf ausschließlich von der NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft sowie damit verbundenen Unternehmen gezeichnet werden.	
Mindestanlagevolumen	0	100

## 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 Tagesschlusskursen des betroffenen 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 NB ANLEIHEN EURO VT

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,13 %
---	--------

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB ANLEIHEN EURO I

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,45 %
---	--------

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB ANLEIHEN EURO R

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,54 %
---	--------

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB ANLEIHEN EURO VA

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,13 %
---	--------

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	473.116.593,16
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	473.116.593,16
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 150.183,15 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 für die Anteilklasse NB Anleihen Euro I sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse NB Anleihen Euro R sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse NB Anleihen Euro VA keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse NB Anleihen Euro VT keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### NB Anleihen Euro VT

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	404,34
--	-----	--------

#### Sonstige Aufwendungen

Ratingkosten	EUR	31.129,38
--------------	-----	-----------

### NB Anleihen Euro I

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	9,72
--	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Ratingkosten	EUR	1.964,63
--------------	-----	----------

### NB Anleihen Euro R

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	6,00
--	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Ratingkosten	EUR	545,57
--------------	-----	--------

### NB Anleihen Euro VA

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	15,13
--	-----	-------

#### Sonstige Aufwendungen

Ratingkosten	EUR	2.266,59
--------------	-----	----------

## 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>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.503.449</b>
davon Führungskräfte	EUR	1.503.449
davon andere Risktaker	EUR	0

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der National-Bank AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		National-Bank AG
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>55.573.938,80</b>
davon feste Vergütung	EUR	0,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>644</b>

Die Informationen zur Mitarbeitervergütung wurden von dem Auslagerungsunternehmen veröffentlicht.

## 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, 16. 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 NB Anleihen Euro – 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 Aufstellung 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 einzu beziehen. 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 Irr-

tümern 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 17.04.2026

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner  
Wirtschaftsprüfer

Lüning  
Wirtschaftsprüfer

# NB Multi Asset Global - Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der NB Multi Asset Global ist ein systematisch gesteuerter Multi Asset-Fonds. Das Anlageziel ist eine langfristig stabile, Benchmark unabhängige Wertentwicklung oberhalb der Inflationsrate unter Beachtung der Anlagerisiken und des empfohlenen Mindestanlagehorizonts von 5 Jahren.

Das Anlagekapital wird weltweit auf Basis eines regelbasierten Ansatzes in die Anlageklassen Aktien, Anleihen, Immobilien, Rohstoffe und Gold investiert. Die weitere Aufteilung der Anlageklassen in untergeordnete Kategorien erhöht die Diversifikation zusätzlich. Die Anteile der einzelnen Segmente werden systematisch auf Basis einer Risikogleichgewichtung unter Berücksichtigung von Volatilitäten und Korrelationen sowie weiteren Faktoren bestimmt. Durch den prognosefreien Ansatz wird der Einfluss einzelner Anlageklassen auf das Gesamtportfolio begrenzt. Der Fonds ist in der Regel voll investiert.

## Portfoliostruktur und Wertenwicklung

Die Basis der Investitionsstrategie des Fonds bildet eine Risk-Parity-Strategie auf Assetklassen-Ebene, welche die Gewichtung so bestimmt, dass jede Assetklasse ein vergleichbares Risiko zum Gesamtportfolio beiträgt. Auf Subebene fließen in den Allokationsprozess systematisch zusätzliche Faktoren ein, welche die Portfoliogewichte beeinflussen können.

Die strategische Aktienallokation des Fonds besteht zum Hauptteil aus dem „NB Aktien Global“ und dem „NB Aktien Europa“. In den hauseigenen Fonds steuert das Portfoliomanagement der NATIONAL-BANK die Einzelaktienanlagen. Komplettiert wird die Anlagestrategie zudem durch einen ETF auf den „MSCI Emerging Markets“. Bei der Allokation der Einzelaktien in den Zielfonds fokussiert sich das Portfoliomanagement weiterhin auf einen quantitativ gestützten Screening-Prozess zur dynamischen Steuerung von Sektoren und Faktoren. Den dominierenden Faktor im Berichtszeitraum stellte erneut das „Momentum“ dar, welches bevorzugt Aktien mit einer hohen Relativen Stärke abbildet.

Die strategische Rentenallokation des Fonds besteht aus globalen Unternehmens- und Staatsanleihen. Kernelement der Allokation bilden die hauseigenen Fonds „NB Anleihen Euro“ und „NB Anleihen Global“, über welche das Einzelanleihemanagement gesteuert wird. Die Anleiheauswahl in den Fonds erfolgt durch aktive Steuerung des Sektor-Exposures basierend auf einer Gleichgewichtung der Sektoren nach Risikobeiträgen (Duration-Times-Spread). Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg hat das Fondsmanagement die Duration sukzessive und in kleinen Schritten ausgeweitet. Dabei wurden fortlaufend Anpassungen und Umschichtungen zu Gunsten von Werten mit attraktivem Chance-/Risiko-Profil sowohl im Corporates- als auch Staatsanleihesektor vorgenommen. Anleihen ohne bzw. mit einem High-Yield-Rating wurden nochmals reduziert. Das Durchschnittsrating der Fonds befindet sich mit „AAA“ auf anhaltend hohem Niveau.

Die Anleihestrategie auf Fondsebene beinhaltet des Weiteren direkte Positionen in amerikanischen und deutschen Staatsanleihen.

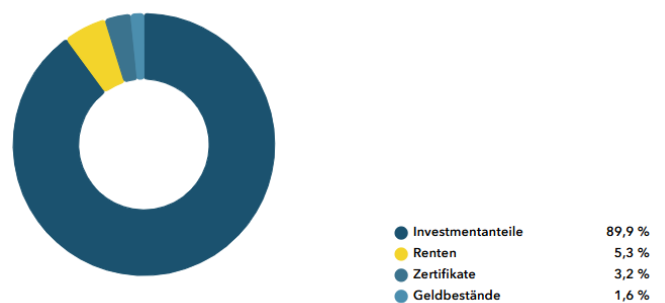
Das zentrale Standbein bei physischen Vermögenswerten stellt der NB Real Asset Securities dar, welcher breit diversifiziert über Einzeltitel in REITs, gelisteter Infrastruktur und Rohstoffen, aber auch in Gold (-ETCs) investiert. Die höchsten Gewichte innerhalb der Allokation lagen dabei im Berichtszeitraum auf den Rohstoffen (ex-Edelmetalle) und REITs. Darüber hinaus beinhaltet der Sachwertebaustein eine zusätzliche strategische Position im geringer mit anderen Assetklassen korrelierten Gold, welches vor unliebsamen Schocks im Finanzsystem Schutz bieten kann.

Die Erzielung von Risikoprämien stellt weiterhin einen stabilisierenden Baustein des Multi-Asset-Portfolios dar. Dies wird im hauseigenen Fonds „NB Smart Premia“ umgesetzt, dessen Kernstrategie die Vereinnahmung von Optionsprämien ist. Diese wird zum einen indirekt über Discount-Zertifikate abgebildet, zum anderen über „synthetische Covered Calls“, welche sich aus einem Put-Verkauf (Short-Put) und einer Besicherung (Collateral) zusammensetzen. Das Collateral wird durch äußerst liquide Staatsanleihen mit hohem Rating oder auch über eine entsprechende Kassenhaltung dargestellt und dient bei einer möglichen Ausübung der Option als Mittel zum Kauf der zugrundeliegenden Aktien. Ergänzt wird der hauseigene Fonds durch alternative Risikoprämien, welche über aktive Fremdfonds repräsentiert werden.

Das Geschäftsjahr des Fonds war geprägt durch Unsicherheiten und Schwankungen der weltweiten Märkte, u.a. aufgrund unsicherer Erwartungen der Zinsentwicklung der Notenbanken, der US-amerikanischen Zollpolitik sowie durch die geopolitischen Spannungen und Kriege, wie im Nahen Osten aber auch weiterhin in der Ukraine.

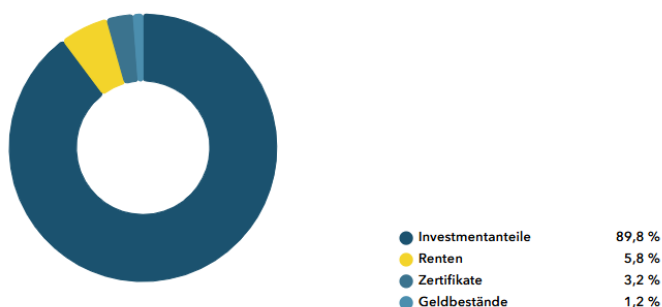
Die Vermögensaufteilung zum Geschäftsjahresanfang und -ende entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Diagrammen.

Portfoliostruktur per 31.12.2025:\*



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

## Portfoliostruktur per 31.12.2024:\*



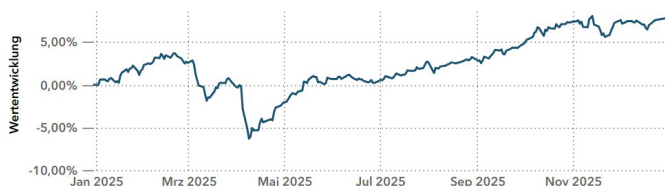
\*Die Differenzen im Vergleich zur Vermögensaufstellung gemäß Jahresbericht betreffen eine abweichende Zuordnung der Vermögensgegenstände zu den oben aufgeführten Produktarten.

Die Wertentwicklung (nach BVI-Methode) betrug 6,45% für die Anteilklasse R bzw. 7,84% für die Anteilklasse VT.

### Anteilklasse R:



### Anteilklasse VT:



## Veräußerungsergebnis

Für die realisierten Gewinne sind im Wesentlichen Veräußerungen von Investmentanteilen ursächlich. Für die realisierten Verluste sind Veräußerungen von Renten ursächlich.

## Risikoanalyse

Die Volatilität des Investmentvermögens betrug 6,66% für die Anteilklasse R bzw. 6,65% für die Anteilklasse VT.

Die Angaben zur Risikoanalyse erfolgen auf Basis der Daten der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

## Risikobericht

### 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.

### 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.

### Adressenausfallrisiken:

Die vorhandenen Rentenpositionen wurden fortlaufend auf ihre Bonitäts- und Marktrisiken überwacht. Maßnahmen zur Risikosteuerung waren nicht erforderlich.

### 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.

### Liquiditätsrisiken Renten:

Die im Bestand befindlichen Rentenpositionen wurden unverändert gehalten und laufend hinsichtlich ihrer Liquidierbarkeit, Marktgängigkeit und potenzieller Veräußerungsrisiken überwacht. Es ergaben sich im Berichtszeitraum keine wesentlichen Veränderungen der Marktliquidität oder Hinweise auf ein erhöhtes Liquiditätsrisiko.

#### **Liquiditätsrisiken Zertifikate:**

Der Fonds investiert sein Vermögen zu einem geringen Teil in Zertifikate. Die Veräußerung der Zertifikate zu marktgerechten Kursen hängt auch davon ab, dass von den Emittenten ein funktionierender Sekundärmarkt angeboten wird. Das Liquiditätsrisiko soll durch eine angemessene Gewichtung der Emittenten begrenzt werden.

#### **Liquiditätsrisiken Zielfonds:**

Der Fonds investiert einen überwiegenden Teil seines Vermögens in Zielfonds. Die Liquidität des Sondervermögens kann eingeschränkt werden, sofern z.B. für die Zielfonds die Rücknahme der Anteilscheine ausgesetzt werden sollte.

#### **Adressenausfallrisiken Zielfonds:**

Der Fonds legt einen überwiegenden Teil seines Vermögens in Zielfonds an, welche ihrerseits in Anleihen investieren. Dadurch ist der Fonds mittelbar von dem Risiko betroffen, dass es zu einem Ausfall der Zins- und Tilgungszahlungen der im Bestand der Zielfonds befindlichen Anleihen kommen kann. In dessen Folge kann es bei den Anleihen zu Kursverlusten kommen. Das Adressenausfallrisiko soll durch die diversifizierte Anlage in mehrere Zielfonds reduziert werden.

#### **Zinsänderungsrisiken Zielfonds:**

Das Sondervermögen ist Zinsänderungsrisiken über Zielfonds-Investments in Rentenpapiere ausgesetzt. Sofern die Zielfonds in festverzinsliche Wertpapiere investieren 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.

#### **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.

#### **Sonstige Hinweise**

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

Mit dem Fondsmanagement des Investmentvermögens war die NATIONAL-BANK AG betraut. Die Verwahrstellenfunktion obliegt dem Bankhaus DONNER & REUSCHEL AG.

Die Käufe- und Verkäufe der Anleihen, ETFs, Zertifikate, Fonds und Aktien erfolgten über die Donner & Reuschel AG - unter Einhaltung der Best-Execution-Policy.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

Die im Geschäftsjahr 2025 abgeschlossenen Geschäfte sowie die sich im Bestand des Sondervermögens befindlichen Positionen werden im Jahresbericht aufgeführt.

# Vermögensübersicht NB Multi Asset Global

## VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>284.027.856,88</b>	<b>100,05</b>
1. Anleihen	14.814.601,89	5,22
2. Zertifikate	9.083.360,94	3,20
3. Investmentanteile	255.396.806,47	89,96
4. Bankguthaben	4.565.004,63	1,61
5. Sonstige Vermögensgegenstände	168.082,95	0,06
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-132.072,68</b>	<b>-0,05</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-132.072,68	-0,05
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 283.895.784,20</b>	<b>100,00</b>

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

# Vermögensaufstellung NB Multi Asset Global

## 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>23.897.962,83</b>	<b>8,42</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>14.814.601,89</b>	<b>5,22</b>
US91282CDJ71	1.3750% United States of America DL-Bonds 2021(31)	USD		9.600	0	0	%	87,3555	7.131.361,89	2,51
DE000BU2Z023	2.2000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	EUR		8.000	9.200	1.200	%	96,0405	7.683.240,00	2,71
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>		<b>9.083.360,94</b>	<b>3,20</b>
DE000A0S9GB0	Xetra-Gold	STK		75.462	3.500	23.538	EUR	120,3700	9.083.360,94	3,20
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>		<b>255.396.806,47</b>	<b>89,96</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>		<b>253.221.784,61</b>	<b>89,20</b>
DE000A2PF1K6	NB Aktien Europa Inhaber-Anteilsklasse V	ANT		136.524	16.124	43.600	EUR	171,8100	23.456.188,44	8,26
DE000A2PF1J8	NB Aktien Global Inhaber-Anteilsklasse V	ANT		432.217	123.417	25.200	EUR	211,9600	91.612.715,32	32,27
DE000A2JQHY6	NB Anleihen Euro Inhaber-Anteile VT	ANT		644.851	190.299	67.748	EUR	105,7300	68.180.096,23	24,02
DE000A2PF1L4	NB Anleihen Global Inhaber-Anteilsklasse V	ANT		70.354	11.854	60.800	EUR	108,0300	7.600.342,62	2,68
DE000A2QAYK9	NB Real Asset Securities Inhaber-Anteile V	ANT		240.300	38.897	20.047	EUR	172,6500	41.487.795,00	14,61
DE000A2QAX13	NB Smart Premia Inhaber-Anteile V	ANT		174.650	23.859	9.709	EUR	119,5800	20.884.647,00	7,36
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>		<b>2.175.021,86</b>	<b>0,77</b>
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N.	ANT		56.718	2.618	122.500	EUR	38,3480	2.175.021,86	0,77
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>279.294.769,30</b>	<b>98,38</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>		<b>4.565.004,63</b>	<b>1,61</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							<b>EUR</b>		<b>4.565.004,63</b>	<b>1,61</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	4.565.004,63				4.565.004,63	1,61	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>		<b>168.082,95</b>	<b>0,06</b>
Zinsansprüche			EUR	168.082,95				168.082,95	0,06	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>		<b>-132.072,68</b>	<b>-0,05</b>
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>2)</sup>			EUR	-132.072,68				-132.072,68	-0,05	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>283.895.784,20</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert NB Multi Asset Global R</b>							<b>EUR</b>		<b>61,45</b>	
<b>Anteilwert NB Multi Asset Global VT</b>							<b>EUR</b>		<b>115,40</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Multi Asset Global R</b>							<b>STK</b>		<b>1.189.184,893</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Multi Asset Global VT</b>							<b>STK</b>		<b>1.826.788,000</b>	

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

<sup>2)</sup> noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
US-Dollar	(USD)	1,175950	= 1 Euro (EUR)

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-AUFSTELLUNG 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>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
DE000BU27006	2.4000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)	EUR	0	6.300

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) NB MULTI ASSET GLOBAL R  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	46.509,03
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	34.434,66
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	22.271,90
4.	Sonstige Erträge	8.023,96
<b>Summe der Erträge</b>		<b>111.239,55</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-994.074,36
2.	Verwahrstellenvergütung	-21.454,93
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-3.451,42
4.	Sonstige Aufwendungen	-20.002,46
5.	Aufwandsausgleich	20.154,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-1.018.829,14</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-907.589,59</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	1.158.953,93
2.	Realisierte Verluste	-8.101,91
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.150.852,02</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>243.262,43</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.386.915,90
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-100.647,75
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.286.268,15</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.529.530,58</b>

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB MULTI ASSET GLOBAL VT  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	136.660,35
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	98.390,89
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	63.282,06
4.	Sonstige Erträge	22.477,30
<b>Summe der Erträge</b>		<b>320.810,60</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-177.736,52
2.	Verwahrstellenvergütung	-59.257,85
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-8.334,17
4.	Sonstige Aufwendungen	-54.522,23
5.	Aufwandsausgleich	-5.257,41
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-305.108,18</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>15.702,42</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	3.315.572,78
2.	Realisierte Verluste	-20.265,67
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>3.295.307,11</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>3.311.009,53</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	12.578.468,95
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-290.349,74
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>12.288.119,21</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>15.599.128,74</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB MULTI ASSET GLOBAL R

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>70.823.228,38</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.401.709,58
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-874.456,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.944.308,98	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.818.765,11	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.811,79
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.529.530,58
davon nicht realisierte Gewinne	4.386.915,90	
davon nicht realisierte Verluste	-100.647,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>73.078.405,04</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB MULTI ASSET GLOBAL VT

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.01.2025)</b>		<b>169.664.124,46</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		25.637.018,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	53.264.420,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-27.627.402,03	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-82.892,49
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		15.599.128,74
davon nicht realisierte Gewinne	12.578.468,95	
davon nicht realisierte Verluste	-290.349,74	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>210.817.379,16</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB MULTI ASSET GLOBAL R <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>9.914.011,95</b>	<b>8,34</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	9.662.647,61	8,13
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	243.262,43	0,20
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	8.101,91	0,01
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-8.249.153,10</b>	<b>-6,94</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-8.249.153,10	-6,94
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.664.858,85</b>	<b>1,40</b>
1. Endausschüttung	1.664.858,85	1,40
a) Barausschüttung	1.664.858,85	1,40

<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)

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB MULTI ASSET GLOBAL VT

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>	<b>3.311.009,53</b>	<b>1,81</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.311.009,53	1,81
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>3.311.009,53</b>	<b>1,81</b>

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB MULTI ASSET GLOBAL R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	73.078.405,04	61,45
2024	65.186.479,66	58,85
2023	67.193.030,77	53,59
2022	61.066.156,19	51,41

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB MULTI ASSET GLOBAL VT

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	210.817.379,16	115,40
2024	175.300.873,20	107,01
(Auflegung) 15.04.2024	100,00	100,00

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV NB Multi Asset Global

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Fehlanzeige		
Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.		
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)		
MSCI The World index in USD		50,00%
JP Morgan GBI EMU (Euro) Bond Index in EUR		20,00%
iBoxx EUR Corporates Total Return Index in EUR		20,00%
S&P GSCI Total Return Index		10,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV		
kleinster potenzieller Risikobetrag		0,87%
größter potenzieller Risikobetrag		1,69%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		1,32%
Risikomodell (§10 DerivateV)		Full-Monte-Carlo
Parameter (§11 DerivateV)		
Konfidenzniveau		99,00%
Haltdauer		1 Tage
Länge der historischen Zeitreihe		1 Jahr

## 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 NB Multi Asset Global R	EUR	61,45
Anteilwert NB Multi Asset Global VT	EUR	115,40
Umlaufende Anteile NB Multi Asset Global R	STK	1.189.184,893
Umlaufende Anteile NB Multi Asset Global VT	STK	1.826.788,000

## ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	NB Multi Asset Global R	NB Multi Asset Global VT
ISIN	DE000A12BKE9	DE000A3ETBQ8
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	19.01.2015	15.04.2024
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
	1,3900% p.a.	0,0900% p.a.
Verwaltungsvergütung	Die Anteilklasse ist vorbehaltlich des Ermessens der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsgesellschaft für die NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft sowie damit verbundenen Unternehmen vorgesehen.	
Ausgabeaufschlag	5,00%	0,00%
Mindestanlagevolumen	50	0

## 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 Tagesschlusskursen des betroffenen 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 NB MULTI ASSET GLOBAL R

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,59 %
---	--------

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB MULTI ASSET GLOBAL VT

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,29 %
---	--------

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus, sowie die laufenden Kosten (in Form der veröffentlichten Gesamtkostenquote) der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

## TRANSAKTIONEN IM ZEITRAUM VOM 01.01.2025 BIS 31.12.2025

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	109.987.790,00
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	109.987.790,00
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 8.926,67 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 Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse NB Multi Asset Global R sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse NB Multi Asset Global VT 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 %
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N. <sup>1)</sup>	0,18
DE000A2PF1K6	NB Aktien Europa Inhaber-Anteilsklasse V <sup>1)</sup>	0,03
DE000A2PF1J8	NB Aktien Global Inhaber-Anteilsklasse V <sup>1)</sup>	0,19
DE000A2JQHY6	NB Anleihen Euro Inhaber-Anteile VT <sup>1)</sup>	0,09
DE000A2PF1L4	NB Anleihen Global Inhaber-Anteilsklasse V <sup>1)</sup>	0,03
DE000A2QAYK9	NB Real Asset Securities Inhaber-Anteile V <sup>1)</sup>	0,13
DE000A2QAX13	NB Smart Premia Inhaber-Anteile V <sup>1)</sup>	0,19

<sup>1)</sup> Ausgabebefugnisse oder Rücknahmebefugnisse wurden nicht berechnet.

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### NB Multi Asset Global R

#### Sonstige Erträge

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	7.898,52
---------------------------------------	-----	----------

#### Sonstige Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	13.622,16
---------------	-----	-----------

### NB Multi Asset Global VT

#### Sonstige Erträge

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	22.164,42
---------------------------------------	-----	-----------

#### Sonstige Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	36.884,83
---------------	-----	-----------

## 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>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.503.449</b>
davon Führungskräfte	EUR	1.503.449
davon andere Risktaker	EUR	0

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der National-Bank AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		National-Bank AG
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>55.573.938,80</b>
davon feste Vergütung	EUR	0,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>644</b>

Die Informationen zur Mitarbeitervergütung wurden von dem Auslagerungsunternehmen veröffentlicht.

## ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN GEM. § 101 ABS. 3 NR. 3 KAGB

01.12.2025: Änderung der HI-Vergütung (Änderung Staffelsatz auf Fix-Satz)

05.12.2025: neue Allgemeine Anlagebedingungen (AAB)

## ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regelungen gelten	0,00%
Gesamthöhe des Leverage nach der Brutto-Methode im Berichtszeitraum	0,98
Leverage-Umfang nach Brutto-Methode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	5,00
Gesamthöhe des Leverage nach der Commitment-Methode im Berichtszeitraum	0,98
Leverage-Umfang nach Commitment-Methode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	3,00

## ANGABEN ZU NEUEN REGELUNGEN ZUM LIQUIDITÄTSMANAGEMENT GEM. § 300 ABS. 1 NR. 2 KAGB

Keine Änderungen im Berichtszeitraum.

## ANGABEN ZUM RISIKOPROFIL NACH § 300 ABS. 1 NR. 3 KAGB

Die Anlage in diesen Investmentfonds birgt neben Chancen auf Wertsteigerungen auch Verlustrisiken. Die Risiken werden mit Hilfe geeigneter Risikomanagementsysteme überwacht und mit Hilfe eines Limitsystems gesteuert.

Die Risikosteuerung und -überwachung erfolgt insbesondere mit Hilfe der Berechnung von potenziellen Risikobeträgen für das Marktrisiko, der Ermittlung von Leverage-Kennzahlen, der Durchführung von Stresstests sowie der Einrichtung eines Limitsystems mit quantitativen Anlagegrenzen. Für das Risikomanagement hat die HANSAINVEST standardisierte Prozesse definiert und implementiert, die regelmäßig von der Gesellschaft überprüft werden.

Weitergehende Informationen zu den wesentlichen Risiken im Berichtszeitraum sind im Tätigkeitsbericht des Fonds zu finden.

Des Weiteren unterliegt der Fonds dem Investmentsteuergesetz. Mögliche (steuer)rechtliche Änderungen können sich positiv aber auch negativ auf den Fonds auswirken.

## ANGABEN ZUR ÄNDERUNG DES MAX. UMFANGS DES LEVERAGE § 300 ABS. 2 NR. 1 KAGB

Keine Änderungen im Berichtszeitraum.

## 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, 16. 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 NB Multi Asset Global – 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 Aufstellung 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 einzu beziehen. 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 Irr-

tümern 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 17.04.2026

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner  
Wirtschaftsprüfer

Lüning  
Wirtschaftsprüfer

# Tätigkeitsbericht NB Stiftungsfonds Select für das Rumpfgeschäftsjahr vom 14.03.2025 bis zum 31.12.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der NB Stiftungsfonds ist ein aktiv gesteuerter Mischfonds. Das Anlageziel ist eine Benchmark unabhängige positive Wertentwicklung unter Beachtung der Anlagerisiken und des empfohlenen Mindestanlagehorizonts von 3 Jahren.

Das Anlagekapital wird überwiegend in auf Euro lautende Anleihen weltweiter Emittenten investiert. Zum Anlageuniversum zählen fest- und variabel verzinsliche Staats- und Unternehmensanleihen, sowie inflationsindexierte Staatsanleihen, vorwiegend mit Investment Grade Rating. Anleihen mit High Yield-Rating oder ohne Rating können beigemischt werden. Die Portfoliokonstruktion strebt ausgeglichene Risikobeiträge der verschiedenen Sektoren zum Gesamtportfolio an, die auf der Duration und der Risikoprämie (Spread) der Einzeltitel basieren. Ein begrenzter Teil des Anlagekapitals kann in Euro denominated Aktien investiert werden. Der Fonds ist in der Regel voll investiert.

## Portfoliostruktur und Wertentwicklung

Die Anleihenselektion des Fonds erfolgte durch eine aktive Steuerung des Sektor-Exposures basierend auf einem Branchen- und Risikogleichgewichtsprozess. Das Vorgehen des Fondsmanagements bei der Branchen- und Risikogleichgewichtung zeichnete sich durch eine Aufteilung der Unternehmensanleihen in unterschiedliche Sektoren aus. Hierbei wird ein durationsgewichteter Risikobeitrag für jede einzelne Anleihe basierend auf Duration und Credit-Spread ermittelt. Die Summe dieser einzelnen Risikobeiträge ergibt den Sektorbeitrag. Basierend auf den einzelnen Sektorbeiträgen wird eine annähernde Gleichgewichtung unter den Branchen angestrebt. In der Praxis sind Restriktionen vorzufinden, da für jeden Sektor eine sehr unterschiedliche Anzahl von Emittenten, Laufzeiten und dazugehörigen Rating-Klassifizierungen existieren. Daher ist eine perfekte Gleichgewichtung eher als ein theoretisches Konstrukt anzusehen. Das Fondsmanagement strebt daher die bestmögliche Gleichgewichtung an, die unter wirtschaftlichen Aspekten sinnvoll zu erreichen ist. Grundsätzlich soll mit dieser strategischen Vorgehensweise einer Übergewichtung von einzelnen Branchen vorgebeugt werden, so dass mögliche Risiken nicht im Verbund auftreten, sondern diversifiziert abgedeckt werden können. Somit würden beispielsweise einzelne sektorspezifische Credit-Spread-Ausweitungen die Rentenseite nicht überproportional belasten.

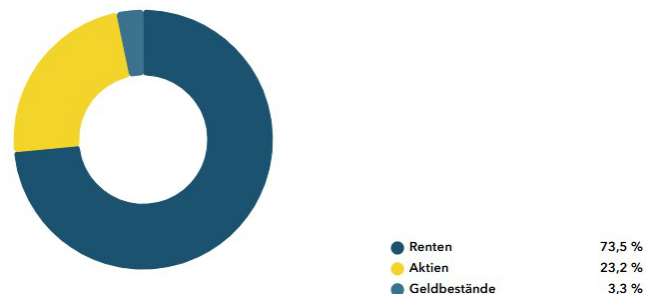
Während des Berichtszeitraums wurden im Fonds fortlaufend Anpassungen bei Einzelanleihen vorgenommen, um das Sektor-Exposure in einem ausgewogenen Verhältnis zu belassen. Der Steuerung von Zinsänderungsrisiken - im Hinblick auf EZB-Leitzinssenkungen, die bis Mitte 2025 erfolgten - wurde mit einer seit Auflage marginalen Ausweitung der Duration Rechnung getragen. Der Fokus bei der Corporate-Selektion bzw. Aufstockung lag auf bonitätsstarken Titeln. So gelang es, das Durchschnittsrating des Sondervermögens über den gesamten Berichtszeitraum hinweg im oberen Investment-Grade-Bereich zu halten. Als Beimi-

schung wurden kontinuierlich inflationsindexierte Staatsanleihen aus Deutschland und Frankreich im Bestand gehalten.

Die Investmentquote des Aktienportfolios wurde gegen Ende des Rumpfgeschäftsjahres etwas reduziert. Bei der Allokation der Einzelaktien fokussierte sich das Fondsmanagement auf einen quantitativ gestützten Screening-Prozess. Schwerpunktmäßig und zur Reduzierung von Abweichungsrisiken wurde das Fondsvermögen in ein Benchmark-Portfolio aus Einzelaktien investiert. Zudem sollen durch Diversifikation über mehrere Faktoren systematisch Risikoprämien vereinnahmt werden. Einzelne Faktoren entwickeln sich in bestimmten Phasen des Konjunkturzyklus unterschiedlich gut und korrelieren in verschiedenem Maße mit den Marktbewegungen. Übergewichtet berücksichtigt wurde der Faktor „Momentum“. Dabei wurden Momentum-Aktien anhand ihrer Preisentwicklung in den letzten Monaten selektiert. Durch turnusmäßige Portfolioumschichtungen (Rebalancing) und die Investmentquotensteuerung wurde der Fonds stetig an die aktuellen Marktentwicklungen angepasst.

Die Vermögensaufteilung zum Ende des Rumpfgeschäftsjahres entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Diagrammen.

31.12.2025:\*



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

Die Wertentwicklung (nach BVI-Methode) der Anteilklasse R betrug: 3,65% (Auflage zum 14.03.2025).

## Veräußerungsergebnis

Für die realisierten Gewinne sind im Wesentlichen Veräußerungen von Aktien ursächlich. Für die realisierten sind im Wesentlichen Verluste Veräußerungen von Aktien ursächlich.

## Risikoanalyse

Die Volatilität des Investmentvermögens (Anteilklasse R) betrug 4,17% für den Berichtszeitraum (Auflage zum 14.03.2025).

Die Angaben zur Risikoanalyse erfolgen auf Basis der Daten der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

## Risikobericht

### 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.

### 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.

### Adressenausfallrisiken:

Die vorhandenen Rentenpositionen wurden fortlaufend auf ihre Bonitäts- und Marktrisiken überwacht. Maßnahmen zur Risikosteuerung waren nicht erforderlich.

### Liquiditätsrisiken Renten:

Die im Bestand befindlichen Rentenpositionen wurden unverändert gehalten und laufend hinsichtlich ihrer Liquidierbarkeit, Marktgängigkeit und potenzieller Veräußerungsrisiken überwacht. Es ergaben sich im Berichtszeitraum keine wesentlichen Veränderungen der Marktliquidität oder Hinweise auf ein erhöhtes Liquiditätsrisiko.

## 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.

## 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.

### **Sonstige Hinweise**

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

Mit dem Fondsmanagement des Investmentvermögens ist die NATIONAL-BANK AG betraut. Die Verwahrstellenfunktion obliegt dem Bankhaus DONNER & REUSCHEL AG.

Die Käufe- und Verkäufe von Anleihen und Aktien erfolgten über den Handel der DONNER & REUSCHEL AG - unter Einhaltung der jeweiligen Best-Execution-Policy.

Der Fonds wurde zum 14.03.2025 neu aufgelegt.

Die im Geschäftsjahr 2025 abgeschlossenen Geschäfte sowie die sich im Bestand des Sondervermögens befindlichen Positionen werden im Jahresbericht aufgeführt.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

### **Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil umfasst**

Dieser Fonds bewirbt ökologische oder soziale Merkmale oder eine Kombination aus diesen Merkmalen im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Die Angaben über die ökologischen und/oder sozialen Merkmalen gemäß Artikel 8 der Offenlegungsverordnung sind in den "Regelmäßigen Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

# Vermögensübersicht NB Stiftungsfonds Select

## VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>16.856.398,46</b>	<b>100,15</b>
1. Aktien	3.910.894,38	23,24
2. Anleihen	12.230.315,47	72,67
3. Bankguthaben	554.006,77	3,29
4. Sonstige Vermögensgegenstände	161.181,84	0,96
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-25.908,83</b>	<b>-0,15</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-25.908,83	-0,15
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 16.830.489,63</b>	<b>100,00</b>

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

# Vermögensaufstellung NB Stiftungsfonds Select

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>14.568.941,15</b>	<b>86,56</b>	
<b>Aktien</b>								<b>EUR</b>	<b>3.910.894,38</b>	<b>23,24</b>	
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	231	231	0	EUR	169,0500	39.050,55	0,23	
NL0012969182	Adyen N.V.		STK	31	31	0	EUR	1.380,2000	42.786,20	0,25	
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Kon.		STK	1.120	1.120	0	EUR	34,9400	39.132,80	0,23	
FR0000120073	Air Liquide		STK	632	714	82	EUR	160,6200	101.511,84	0,60	
DE0008404005	Allianz SE		STK	385	552	167	EUR	390,5000	150.342,50	0,89	
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.		STK	1.191	1.191	0	EUR	54,9200	65.409,72	0,39	
NL0010832176	argenx SE		STK	59	69	10	EUR	713,0000	42.067,00	0,25	
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	236	379	143	EUR	918,4000	216.742,40	1,29	
FR0000120628	AXA S.A.		STK	1.947	2.171	224	EUR	41,1400	80.099,58	0,48	
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	5.488	6.506	1.018	EUR	20,0800	110.199,04	0,65	
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	14.188	21.538	7.350	EUR	10,1260	143.667,69	0,85	
DE000BASF111	BASF SE		STK	1.147	1.147	0	EUR	44,4300	50.961,21	0,30	
DE000BAY0017	Bayer AG		STK	1.337	1.337	0	EUR	37,0100	49.482,37	0,29	
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	1.153	1.276	123	EUR	81,1000	93.508,30	0,56	
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.		STK	594	594	0	EUR	86,8600	51.594,84	0,31	
FR0000120644	Danone S.A.		STK	682	762	80	EUR	77,0200	52.527,64	0,31	
DE0005140008	Deutsche Bank AG		STK	2.059	2.059	0	EUR	33,1100	68.173,49	0,41	
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	218	218	0	EUR	223,7000	48.766,60	0,29	
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	1.167	1.167	0	EUR	46,7300	54.533,91	0,32	
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	3.581	5.496	1.915	EUR	27,6600	99.050,46	0,59	
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	8.187	9.234	1.047	EUR	8,8770	72.676,00	0,43	
IT0003132476	ENI S.p.A.		STK	2.691	2.691	0	EUR	16,1400	43.432,74	0,26	
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	308	350	42	EUR	270,8000	83.406,40	0,50	
NL0011585146	Ferrari N.V.		STK	142	142	0	EUR	318,7000	45.255,40	0,27	
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	38	41	3	EUR	2.122,0000	80.636,00	0,48	
ES0144580Y14	Iberdrola		STK	6.008	8.043	2.035	EUR	18,4550	110.877,64	0,66	
ES0148396007	Industria de Diseño Textil		STK	1.238	1.370	132	EUR	56,6200	70.095,56	0,42	
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	1.574	1.574	0	EUR	37,7300	59.387,02	0,35	
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	3.194	3.803	609	EUR	24,0250	76.735,85	0,46	
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	14.459	16.129	1.670	EUR	5,9210	85.611,74	0,51	
FR0000120321	L'Oréal S.A.		STK	282	318	36	EUR	366,9500	103.479,90	0,61	
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA		STK	294	368	74	EUR	639,3000	187.954,20	1,12	
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	885	994	109	EUR	60,0700	53.161,95	0,32	
DE0008430026	Münchener Rückversicherung AG		STK	140	157	17	EUR	562,2000	78.708,00	0,47	
FI4000297767	Nordea Bank Abp		STK	3.749	3.749	0	EUR	16,0850	60.302,67	0,36	
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	1.269	1.528	259	EUR	52,8400	67.053,96	0,40	
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	1.261	1.445	184	EUR	83,0000	104.663,00	0,62	

## 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			
DE0007164600	SAP SE		STK	972	1.066	94	EUR	208,3500	202.516,20	1,20
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	613	760	147	EUR	235,9500	144.637,35	0,86
DE0007236101	Siemens AG		STK	765	871	106	EUR	239,1500	182.949,75	1,09
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG		STK	617	689	72	EUR	120,4000	74.286,80	0,44
FR0000120271	TotalEnergies SE		STK	2.538	2.949	411	EUR	56,4000	143.143,20	0,85
IT0005239360	UniCredit S.p.A.		STK	1.498	1.712	214	EUR	70,9200	106.238,16	0,63
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	615	693	78	EUR	120,4500	74.076,75	0,44

Verzinsliche Wertpapiere							EUR	10.658.046,77	63,33	
DE0001030583	0.1000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.21(33) <sup>2)</sup>		EUR	430	430	0	%	94,3775	501.293,17	2,98
FR0014001N38	0.1000% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(31) <sup>2)</sup>		EUR	300	300	0	%	94,6280	349.024,02	2,07
FR0013444551	0.3750% Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/29)		EUR	200	200	0	%	91,4128	182.825,54	1,09
XS2384274440	0.3750% Woolworths 21/28		EUR	200	200	0	%	93,4004	186.800,76	1,11
DE0001030559	0.5000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30) <sup>2)</sup>		EUR	300	500	200	%	98,8725	386.050,64	2,29
XS2384273715	0.5000% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2021(21/30)		EUR	200	200	0	%	88,9310	177.862,00	1,06
XS2343846940	1.0000% BorgWarner Inc. EO-Bonds 2021(21/31)		EUR	100	100	0	%	88,0635	88.063,50	0,52
XS2013539635	1.0000% Optus Finance Pty Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)		EUR	200	200	0	%	93,1690	186.338,00	1,11
XS2112816934	1.1250% AB Sagax EO-MTN 20/27		EUR	200	200	0	%	98,6270	197.254,00	1,17
XS2341269970	1.1250% Aker BP ASA EO-MTN 21/29		EUR	200	200	0	%	93,6350	187.270,00	1,11
XS2347284742	1.1250% Technip Energies N.V.		EUR	100	200	100	%	96,1211	96.121,08	0,57
XS1986416698	1.5000% Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	200	200	0	%	92,0925	184.185,00	1,09
XS1995795504	1.6250% Coca Cola HBC Finance B.V. EO-MTN 19/31		EUR	200	200	0	%	92,5910	185.182,00	1,10
XS2028104037	1.6250% Westlake Chemical Corp. EO-Notes 2019(19/29)		EUR	200	200	0	%	94,6266	189.253,24	1,12
IT0005413171	1.6500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)		EUR	100	100	0	%	94,8730	94.873,00	0,56
FR001400BKZ3	2.0000% Frankreich EO-OAT 2022(32)		EUR	400	400	0	%	93,0456	372.182,32	2,21
DE000BU25059	2.2000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.192 v.2025(30)		EUR	100	100	0	%	98,8800	98.880,00	0,59
DE000A3MQS72	2.3750% Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/32)		EUR	200	200	0	%	94,1825	188.365,00	1,12
DE000BU22049	2.5000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	500	500	0	%	100,0960	500.480,00	2,97
DE000BU2Z031	2.6000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)		EUR	300	300	0	%	98,5775	295.732,50	1,76
DE000A352ED1	2.6250% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v. 2024 (2034)		EUR	300	300	0	%	97,5592	292.677,68	1,74
XS2481288525	2.7500% Coloplast Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)		EUR	100	100	0	%	98,4950	98.495,00	0,59
BE0000333428	3.0000% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73		EUR	200	200	0	%	98,6200	197.240,00	1,17
FR001400RX89	3.0000% EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	200	200	0	%	99,3635	198.727,00	1,18
XS2647979181	3.0000% European Investment Bank EO-MTN 23/33		EUR	300	300	0	%	100,6525	301.957,55	1,79

## 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			
EU000A3K4ES4	3.0000% Europäische Union EO-MTN 24/34	EO	EUR	300	300	0	%	99,3925	298.177,50	1,77
FI4000550249	3.0000% Finnland, Republik EO-Bonds 2023(33)	EO	EUR	300	300	0	%	100,2335	300.700,50	1,79
IT0005611055	3.0000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(29)	EO	EUR	200	200	0	%	101,3890	202.778,00	1,20
XS1843449395	3.0000% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-Notes 18/30	EO	EUR	200	200	0	%	99,5297	199.059,47	1,18
XS2825485183	3.2500% MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 24/32	EO	EUR	200	200	0	%	100,3165	200.633,00	1,19
XS2902720171	3.3600% BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(31)	EO	EUR	200	200	0	%	100,7085	201.416,92	1,20
XS2574870759	3.5000% Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	EO	EUR	200	200	0	%	100,6125	201.225,00	1,20
XS2843262887	3.6250% Dell Bank International DAC EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	EO	EUR	200	200	0	%	101,6315	203.263,00	1,21
XS2773789065	3.6250% Epiroc AB EO-MTN 24/31	EO	EUR	200	200	0	%	101,5260	203.052,00	1,21
XS2583742239	3.6250% Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2023(23/31)	EO	EUR	200	200	0	%	102,2065	204.413,00	1,21
FR001400HU68	3.7500% Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	EO	EUR	200	200	0	%	102,7135	205.427,00	1,22
XS2623868994	3.7500% Tele2 AB EO-Medium-Term Nts 2023(29/29)	EO	EUR	200	200	0	%	102,4434	204.886,85	1,22
XS2723549361	3.8750% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30)	EO	EUR	200	200	0	%	103,5800	207.160,00	1,23
XS2590758665	3.9500% AT & T Inc. EO-Notes 2023(23/31)	EO	EUR	200	200	0	%	103,4310	206.862,00	1,23
FR001400NC88	4.0000% ALD S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/31)	EO	EUR	200	200	0	%	103,6240	207.248,00	1,23
BE0000326356	4.0000% Belgien 12/32	EO	EUR	100	200	100	%	106,4055	106.405,50	0,63
BE0002925064	4.0000% Proximus S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/30)	EO	EUR	200	200	0	%	103,4590	206.918,00	1,23
XS2675685700	4.0000% SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	EO	EUR	100	100	0	%	103,9835	103.983,50	0,62
FR001400QR62	4.1250% Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	EO	EUR	200	200	0	%	104,1595	208.319,00	1,24
XS2725957042	4.1250% Vestas Wind Systems A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	EO	EUR	200	200	0	%	103,5710	207.142,00	1,23
XS2596458591	4.2500% Brambles Finance Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	EO	EUR	200	200	0	%	104,9370	209.874,00	1,25
XS2641164491	4.2500% Cadent Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	EO	EUR	200	200	0	%	104,3115	208.623,00	1,24
XS2717378231	4.3750% Metso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	EO	EUR	200	200	0	%	105,2070	210.414,00	1,25
XS2644969425	4.8750% Realty Income Corp. EO-Notes 2023(23/30)	EO	EUR	200	200	0	%	106,4663	212.932,53	1,27

<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.572.268,70</b>	<b>9,34</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.572.268,70</b>	<b>9,34</b>
XS2118213888	0.6250% Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2020(20/30)	EO	EUR	200	200	0	%	88,9875	177.975,00	1,06
XS2056374353	0.8750% Mondelez International Inc. DL-Notes 2019/31	EO	EUR	200	200	0	%	87,5270	175.054,00	1,04
XS2052968596	1.3500% WPC Eurobond B.V. EO-Notes 19/28	EO	EUR	200	200	0	%	96,7443	193.488,70	1,15
DE000A4EB2Y0	3.1250% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(31)	EO	EUR	200	200	0	%	100,0160	200.032,00	1,19

## 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					
FR001400PT38	3.7500% Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-Obl. 2024(29/29)		EUR	200	300	100	%	102,0735	204.147,00	1,21
FR001400WRE9	4.2500% Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)		EUR	200	200	0	%	102,9240	205.848,00	1,22
DE000A30VJZ6	4.2520% Allianz SE FLR-Sub.MTN.v. 2022(2032/2052)		EUR	200	200	0	%	102,6960	205.392,00	1,22
XS2532473555	4.5650% Smith & Nephew PLC EO-Notes 2022(22/29)		EUR	200	200	0	%	105,1660	210.332,00	1,25
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>16.141.209,85</b>	<b>95,90</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>554.006,77</b>	<b>3,29</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>								<b>EUR</b>	<b>554.006,77</b>	<b>3,29</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	554.006,77					554.006,77	3,29
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>161.181,84</b>	<b>0,96</b>
Zinsansprüche			EUR	161.181,84					161.181,84	0,96
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>EUR</b>	<b>-25.908,83</b>	<b>-0,15</b>
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>3)</sup>			EUR	-25.908,83					-25.908,83	-0,15
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>16.830.489,63</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert NB Stiftungsfonds Select R</b>								<b>EUR</b>	<b>103,56</b>	
<b>Umlaufende Anteile NB Stiftungsfonds Select R</b>								<b>STK</b>	<b>162.527,000</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> noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-AUFSTELLUNG 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>				
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	1.018	1.018
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
DE0001030716	0.0000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. Grüne v.2020(25)	EUR	300	300
XS2115091717	0.3000% IBM DL-Notes 2020(20/28)	EUR	100	100
DE000A3E5MH6	0.6250% Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/29)	EUR	200	200
DE000BU22015	2.8000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	300	300
XS2887901598	3.1250% BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2024(30)	EUR	200	200
XS2897290115	3.6250% Loomis AB EO-Sust-Lkd.MTN 2024(24/29)	EUR	200	200
XS2802928775	3.7500% Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	EUR	200	200
XS2673969650	5.2500% Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 23/28	EUR	200	200
<b>Andere Wertpapiere</b>				
ES06445809U3	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	6.573	6.573
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
XS2676395077	4.3750% Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	EUR	200	200

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) NB STIFTUNGSFONDS SELECT R  
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 14.03.2025 BIS 31.12.2025**

		EUR
<b>I.</b>	<b>Erträge</b>	
1.	Dividenden inländischer Aussteller	18.178,11
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	82.564,04
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	34.383,56
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	208.642,72
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	10.662,26
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-5.072,73
<b>Summe der Erträge</b>		<b>349.357,96</b>
<b>II.</b>	<b>Aufwendungen</b>	
1.	Verwaltungsvergütung	-135.628,92
2.	Verwahrstellenvergütung	-3.648,15
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.899,79
4.	Sonstige Aufwendungen	-5.226,47
5.	Aufwandsausgleich	-14.170,56
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-169.573,89</b>
<b>III.</b>	<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>179.784,07</b>
<b>IV.</b>	<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
1.	Realisierte Gewinne	91.896,15
2.	Realisierte Verluste	-36.002,93
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>55.893,22</b>
<b>V.</b>	<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>235.677,29</b>
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	512.563,47
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-184.744,07
<b>VI.</b>	<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>327.819,40</b>
<b>VII.</b>	<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>563.496,69</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS NB STIFTUNGSFONDS SELECT R

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (14.03.2025)</b>		<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		16.286.497,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	16.527.335,49	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-240.837,62	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-19.504,93
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		563.496,69
davon nicht realisierte Gewinne	512.563,47	
davon nicht realisierte Verluste	-184.744,07	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.12.2025)</b>		<b>16.830.489,63</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS NB STIFTUNGSFONDS SELECT R <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>271.680,22</b>	<b>1,67</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	235.677,29	1,45
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	36.002,93	0,22
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-3.510,67</b>	<b>-0,02</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-3.510,67	-0,02
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>268.169,55</b>	<b>1,65</b>
1. Endausschüttung	268.169,55	1,65
a) Barausschüttung	268.169,55	1,65

<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 NB STIFTUNGSFONDS SELECT R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	16.830.489,63	103,56
(Auflegung) 14.03.2025	11.495.698,88	99,91

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV NB Stiftungsfonds Select

## ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Fehlanzeige		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

## 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 NB Stiftungsfonds Select R	EUR	103,56
Umlaufende Anteile NB Stiftungsfonds Select R	STK	162.527,000

## ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	NB Stiftungsfonds Select R
ISIN	DE000A3EKR79
Währung	Euro
Fondsaufgabe	14.03.2025
Ertragsverwendung	Ausschüttend

## 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 Tagesschlusskursen des betroffenen 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 NB STIFTUNGSFONDS SELECT R

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,02 %
---	--------

Die Gesamtkostenquote bezieht sich auf den Zeitraum der Auflage per 14.03.2025 bis zum Rumpfgeschäftsjahresende per 31.12.2025.

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	22.275.390,83
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	22.275.390,83
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 19.924,23 EUR

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

### An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr 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 für die Anteilklasse NB Stiftungsfonds Select R sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### NB Stiftungsfonds Select R

#### Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge	EUR	0,00
-------------------------	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	3.604,00
--------------	-----	----------

## 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>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.503.449</b>
davon Führungskräfte	EUR	1.503.449
davon andere Risktaker	EUR	0

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der National-Bank AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	National-Bank AG
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR 55.573.938,80</b>
davon feste Vergütung	EUR 0,00
davon variable Vergütung	EUR 0,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR 0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>	<b>644</b>

Die Informationen zur Mitarbeitervergütung wurden von dem Auslagerungsunternehmen veröffentlicht.

## 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 – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

Name des Produkts:

NB Stiftungsfonds Select

Unternehmenskennung (LEI-Code):

5299002DCO5HT2LHU032

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_%  
 in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind  
 in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_% an nachhaltigen Investitionen  
 mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind  
 mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_%  
 mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



### INWIEWEIT WURDEN DIE MIT DEM FINANZPRODUKT BEWORBENEN ÖKOLOGISCHEN UND/ ODER SOZIALEN MERKMALE ERFÜLLT?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Fonds bewirbt unter Berücksichtigung bestimmter Ausschlusskriterien sowohl ökologische als auch soziale Merkmale.

Für den Fonds sind folgende ESG-Faktoren maßgeblich:

Mindestens 51% des Wertes des Sondervermögens müssen in Wertpapiere investiert werden, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt werden und von dem Datenprovider MSCI ESG Research LLC unter ökologischen und sozialen Kriterien analysiert und positiv bewertet werden. Im Rahmen dieser Mindestquote von 51% sind nur solche Titel erwerbbar, die ein ESG Rating von mindestens BB aufweisen. Ferner wurden ESG-Ausschlusskriterien berücksichtigt.

Die Ausrichtung an den vorgegebenen ESG-Faktoren wurde ordnungsgemäß in den Anlageprozess implementiert. Die beworbenen Merkmale wurden im Laufe des Berichtszeitraumes durchgehend beachtet. Es wurden keine Verstöße gegen die im Verkaufsprospekt dargestellten Ausschlusskriterien oder Anlagegrenzen festgestellt.

Der Fonds darf in Aktien und Anleihen investieren, für welche (noch) keine Daten des Datenproviders MSCI ESG Research LLC vorhanden sind und damit aktuell nicht gesagt werden kann, ob gegen die im Verkaufsprospekt genannten Ausschlusskriterien verstoßen wurde. Sobald für solche Aktien und Anleihen Daten vorhanden sind, wurden die im Verkaufsprospekt genannten Ausschlusskriterien eingehalten. Sie gelten also für 100 % der Aktien und Anleihen, die entsprechend gescreent werden konnten.

Es wurden keine Derivate verwendet, um die von dem Fonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

Die HANSAINVEST berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen ihrer Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im nachfolgend ausgeführten Rahmen:

Die HANSAINVEST verwaltet als Service-Kapitalverwaltungsgesellschaft Investmentvermögen sowohl mit Anlagen in Wertpapiere und andere Finanzinstrumente als auch mit Anlagen in Immobilien und andere Sachwerte. Dabei hat sie für einige Fonds die Portfolioverwaltung ausgelagert. Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principle Adverse Impact, kurz: „PAI“) hängt unter anderem von den verbindlichen Anlagestrategien der Investmentvermögen, der Art ihrer Vermögensgegenstände und der Verfügbarkeit von Daten ab. Sofern die HANSAINVEST die Portfolioverwaltung ausgelagert hat, trifft der Portfolioverwalter im Rahmen der vertraglichen Vorgaben und in Abhängigkeit der jeweiligen Anlagestrategie des Investmentvermögens die Anlageentscheidung. Soweit die HANSAINVEST Anlagen im Rahmen von sog. Advisory-Mandaten tätigt, erfolgt die Berücksichtigung von PAI auf Basis der Empfehlung des jeweiligen Anlageberaters.

Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der laufenden Berichterstattung in den Jahresberichten offengelegt.

## ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Nachhaltigkeitsindikatoren zu der dezidierten ESG-Anlagestrategie:

Zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, wurden Kriterien aus den Bereichen Umwelt (Environment), Soziales (Social) und verantwortungsvoller Unternehmensführung (Governance) herangezogen und in einem ESG-Rating zusammengefasst. Entsprechend sind im Rahmen der zuvor genannten Mindestquote von 51 % nur solche Titel erwerbbar, die ein ESG-Rating von mindestens BB aufwiesen.

Die im Fonds enthaltenen Wertpapiere weisen ein ESG-Rating von mindestens BB (MSCI) in Höhe von 81,14 % auf.

Nachhaltigkeitsindikatoren zu den Ausschlusskriterien:

Das Sondervermögen darf nicht in Aktien oder Anleihen von Unternehmen investieren, die

(1) Umsatz aus der Herstellung und/oder dem Vertrieb von Waffen nach dem Übereinkommen über das Verbot des Einsatzes, der Lagerung, der Herstellung und der Weitergabe von Antipersonenminen und über deren Vernichtung („Ottawa-Konvention“), dem Übereinkommen über das Verbot von Streumunition („Oslo-Konvention“) sowie B- und C-Waffen nach den jeweiligen UN-Konventionen (UN BWC und UN CWC) generieren;

(2) mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakprodukten generieren;

(3) mehr als 30 % ihres Umsatzes mit dem Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle generieren;

(4) in schwerer Weise und ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen;

Ferner werden keine Anleihen von Staaten erworben,

(5) die nach dem Freedom House Index als „unfrei“ klassifiziert werden. Darüber hinaus werden keine Investmentanteile erworben, die ihrerseits nachweislich in Aktien oder Anleihen von Unternehmen investieren, die

(6) Umsatz mit dem Vertrieb und/oder der Herstellung von geächteten Waffen erwirtschaften,

(7) mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Tabakproduktion erwirtschaften,

(8) mehr als 30 % ihres Umsatzes mit dem Vertrieb und/oder der Herstellung von Kohle erwirtschaften und/oder

(9) sehr schwere Verstöße ohne positive Perspektive gegen den UN Global Compact aufweisen.

Darüber hinaus sind im Rahmen der Mindestquote von 51 % nur solche Titel erwerbbar, die nicht gegen die nachfolgend aufgeführten Standard-PAIs zu Umwelt- und/oder Sozialthemen gem. Anhang I Tabelle 1 Delegierte Verordnung (EU) 2022/1288 verstoßen:

#### Für Einzeltitel und Zielfonds:

Exposition gegenüber Unternehmen, PAI 4  
die im Sektor der fossilen Brennstoffe  
tätig sind.

Aktivitäten, die sich negativ auf die PAI 7  
biologische Vielfalt in sensiblen  
Gebieten auswirken.

Verstöße gegen die Prinzipien des UNPAI 10  
Global Compact (UNG) und die  
OECD-Leitsätze für multinationale  
Unternehmen (OECD-GME).

Fehlen von Verfahren und PAI 11  
Mechanismen zur Überwachung der  
Einhaltung von UNGC und  
OECDGME.

Exposition gegenüber umstrittenen PAI 14  
Waffen.

#### Für Staaten:

THG-Emissionsintensität	PAI 15 (Paris Agreement)
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	PAI 16

Die diesbezüglichen Daten werden von dem Datenprovider MSCI ESG zur Verfügung gestellt. Einzeltitel, die bei dem Datenprovider keine Daten zu den Mindestausschlüssen aufweisen bzw. der Datenprovider diesbezüglich kein eigenes Research durchgeführt hat, sind für das Sondervermögen nicht erwerbbar.

Die Grundlage der Berechnungsmethode beruht auf den börsentäglich ermittelten Durchschnittswerten des durchschnittlichen Fondsvolumens.

### ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Ein Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen ist nicht möglich, der Fonds wurde per 14.03.2025 neu aufgelegt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## WIE WURDEN BEI DIESEM FINANZPRODUKT DIE WICHTIGSTEN NACHTEILIGEN AUSWIRKUNGEN AUF NACHHALTIGKEITSAUSWIRKUNGEN BERÜCKSICHTIGT?

Die Ausschlusskriterien wurden zuvor unter „Nachhaltigkeitsindikatoren zu den Ausschlusskriterien“ definiert und aufgeführt.

Im Folgenden wird ausgeführt, welche Nachhaltigkeitsauswirkungen („PAI“) das Sondervermögen im Rahmen seiner Investitionsentscheidungen berücksichtigt und durch welche Maßnahmen (Ausschlusskriterien) beabsichtigt ist, diese zu vermeiden, bzw. zu verringern:

Im Besonderen werden PAIs berücksichtigt, die im Kontext ökologischer und sozialer Nachhaltigkeit zu betrachten sind. Hierzu werden die o.g. Ausschlusskriterien Nr. (1) bis (4) für Unternehmen, das Ausschlusskriterium Nr. (5) für Staaten sowie die Ausschlusskriterien Nr. (6) bis (9) für Investmentanteile herangezogen. Darüber hinaus berücksichtigt das Sondervermögen im Rahmen der Mindestquote der dezierten ESG-Strategie die PAIs 4, 7, 10, 11, 14 für Einzeltitel und Zielfonds sowie die PAIs 15 und 16 für Staatsanleihen.

Die unter Ausschlusskriterium Nr. (1) genannten Konventionen, die sich konkret auf die jeweils genannten Waffenkategorien beziehen, verbieten den Einsatz, die Produktion, die Lagerung und die Weitergabe der jeweiligen Waffenkategorie. Darüber hinaus beinhalten die Konventionen Regelungen zur Zerstörung von Lagerbeständen kontroverser Waffen, sowie der Räumung von kontaminierten Flächen und Komponenten der Opferhilfe.

Die mit dem Ausschlusskriterium Nr. (3) aufgegriffene Begrenzung des Abbaus und Vertriebs von Kraftwerkskohle ist im ökologischen Kontext als ein wesentlicher Faktor für die Einschränkung von Treibhausgas- und CO<sup>2</sup>-Emissionen einzuordnen.

Das Ausschlusskriterium Nr. (4) greift den UN Global Compact auf.

Der UN Global Compact verfolgt mit den dort aufgeführten 10 Prinzipien die Vision, die Wirtschaft in eine inklusivere und nachhaltigere Wirtschaft umzugestalten. Die 10 Prinzipien des UN Global Compact lassen sich in vier Kategorien

*Menschenrechte* (Prinzipien 1 und 2), *Arbeitsbedingungen* (Prinzipien 3 -6), *Ökologie* (Prinzipien 7-9) und *Anti-Korruption* (Prinzip 10) unterteilen.

Entsprechend der Prinzipien 1 – 2 haben Unternehmen sicherzustellen, dass sie die international anerkannten Menschenrechte respektieren und unterstützen, sie im Rahmen ihrer Tätigkeit also nicht gegen die Menschenrechte verstoßen.

Die Prinzipien 3 – 6 sehen vor, dass die Unternehmen die internationalen Arbeitsrechte respektieren und umsetzen.

Im Rahmen der Prinzipien 7 – 9 werden Anforderungen an die ökologische Nachhaltigkeit gestellt, die unter den folgenden Schlagworten zusammengefasst werden können: Vorsorge, Förderung von Umweltbewusstsein sowie Entwicklung und Anwendung nachhaltiger Technologien. Das Prinzip 10 etabliert unter anderem den Anspruch, dass Unternehmen Maßnahmen gegen Korruption ergreifen müssen.

Mit den OECD-Leitsätzen für Multinationale Unternehmen wird das Ziel verfolgt, weltweit die verantwortungsvolle Unternehmensführung zu fördern. Die OECD-Leitsätze für Unternehmen stellen hierzu einen Verhaltenskodex in Hinblick auf Auslandsinvestitionen und für die Zusammenarbeit mit ausländischen Zulieferern auf. Die OECD-Leitsätze werden anders als die Prinzipien des UN Global Compacts nicht über die Ausschlusskriterien, sondern nur im Rahmen der dezidierten ESG-Strategie berücksichtigt.

Der Freedom House Index wird jährlich durch die NGO Freedom House veröffentlicht und versucht die politischen Rechte sowie bürgerlichen Freiheiten in allen Ländern und Gebieten transparent zu bewerten. Zur Bewertung politischer Rechte werden insbesondere die Kriterien Wahlen, Pluralismus und Partizipation sowie die Regierungsarbeit herangezogen. Die bürgerlichen Freiheiten werden anhand der Glaubens-, Versammlungs- und Vereinigungsfreiheit sowie der Rechtsstaatlichkeit und der jeweiligen individuellen Freiheit des Bürgers im jeweiligen Land beurteilt.

Mit dem Abkommen von Paris hat sich im Dezember 2015 die Mehrheit aller Staaten auf ein globales Klimaschutzabkommen geeinigt. Konkret verfolgt das Pariser Abkommen drei Ziele:

- Langfristige Begrenzung der Erderwärmung auf deutlich unter zwei Grad Celsius im Vergleich zum vorindustriellen Niveau. Im Übrigen sollen sich die Staaten bemühen, den Temperaturanstieg auf 1,5 Grad Celsius im Vergleich zum vorindustriellen Niveau zu begrenzen.
- Treibhausgasemissionen zu mindern
- die Finanzmittelflüsse mit den Klimazielen in Einklang zu bringen.

Dies vorausgeschickt, soll in den folgenden Tabellen jeweils aufgezeigt werden, durch welche Ausschluss-

kriterien wesentliche nachteilige Auswirkungen auf welche Nachhaltigkeitsfaktoren abgemildert wurden. Die Auswahl der Nachhaltigkeitsfaktoren beruht auf der delegierten Verordnung zur Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

#### Für Aktien oder Anleihen von Unternehmen:

Nachhaltigkeitsfaktor/ PAI	Berücksichtigt durch	Begründung
1 Treibhausgasemissionen (GHG Emissions) 2 CO <sub>2</sub> Fußabdruck (Carbon Footprint) 3 Treibhausgasintensität der im Portfolio befindlichen Unternehmen (GHG intensity of investee companies)	Ausschlusskriterien Nr. (3) und (4)	Durch die in dem Ausschlusskriterium genannte Umsatzschwelle hinsichtlich Unternehmen, welche Umsatz mit dem Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle erwirtschaften, sowie durch den Ausschluss von Unternehmen, welche schwere Kontroversen mit den UN Global Compact und damit ebenfalls mit den Prinzipien 7-9 des UN Global Compacts aufweisen, kann davon ausgegangen werden, dass mittelbar weniger Emissionen ausgestoßen werden.
4. Exposition zu Unternehmen aus dem Sektor der Fossilen Brennstoffe (Exposure to companies active in the fossile fuel sector)	Ausschlusskriterium Nr. (3)	Investitionen in Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe sind für den Fonds aufgrund der in den Ausschlusskriterien verankerten Umsatzschwellen begrenzt, wodurch eine entsprechende Exposition teilweise vermieden wird.
5. Anteil von nichterneuerbarer Energie an Energieverbrauch und -produktion (Share of non-renewable energy consumption and production)	Ausschlusskriterium Nr. (3)	Durch die in den Ausschlusskriterien beinhalteten Umsatzschwellen wird die Investition in als besonders problematisch eingestuften Energiequellen beschränkt. Der Anteil von nicht-erneuerbaren Energien am Energieverbrauch wird damit indirekt berücksichtigt, da anzunehmen ist, dass die Begrenzung der Investitionen zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird.
6. Energieverbrauchsintensität pro Branche mit hohen Klimaauswirkungen (Energy consumption intensity per high impact climate sector)	Ausschlusskriterium Nr. (4)	Die Prinzipien 7-9 des UN Global Compact halten Unternehmen an die Umwelt vorsorglich, innovativ und zielgerichtet im Rahmen ihrer Tätigkeiten zu schützen. Insbesondere der mit Prinzip 9 UN Global Compact verfolgte Ansatz, innovative Technologien zu entwickeln, kann zu einer Verringerung der Energieintensität beitragen. Entsprechend wird erwartet, dass Unternehmen, welche keine schwerwiegenden Verstöße mit dem UN Global Compact aufweisen, beschränkte negative Auswirkungen auf die Energieverbrauchsintensität pro Branche haben.

<p>7. Aktivitäten mit nachteiligen Auswirkungen auf artenreiche Gebiete (Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas)  8. Schadstoffausstoß in Gewässer (Emissions to water)  9. Sondermüll (Hazardous waste)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (4)</p>	<p>Insbesondere wird in Prinzip 7 des UN Global Compact der Vorsorgeansatz postuliert. Es wird davon ausgegangen, dass Unternehmen welche keine schwerwiegenden Verstöße mit dem UN Global Compact aufweisen, nur beschränkte negative Auswirkungen auf geschützte Gebiete und die dort beheimateten Arten, und nur beschränkte negative Auswirkungen an anderen Orten durch Schadstoffbelastetes Abwasser oder durch Sondermüll entfalten.</p>
<p>10. Verstöße gegen den UN Global Compact oder die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen (Violations of UNGC and OECD Guidelines for MNE)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (4)</p>	<p>Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen werden durch das Ausschlusskriterium Nr. 8 fortlaufend überwacht.</p>
<p>11. Mangelnde Prozesse und Compliancemechanismen, um Einhaltung des UN Global Compacts oder der OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen zu überwachen (Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD Guidelines)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (4)</p>	<p>Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarung auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt.</p>
<p>12. Unbereinigte geschlechtsspezifische Lohnlücke (Unadjusted gender pay gap)  13. Geschlechterdiversität im Aufsichtsrat oder Geschäftsführung (Board gender diversity)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (4)</p>	<p>Da Prinzip 6 des UN Global Compact auf die Abschaffung aller Formen von Diskriminierung am Arbeitsplatz abzielt und zudem im Rahmen der Prinzipien 3-6 auf die ILO Kernarbeitsnormen verwiesen wird ist davon auszugehen, dass der Ausschluss schwerwiegender Verstöße zu einer Beschränkung negativer Auswirkungen führt.</p>
<p>14. Exposition zu kontroversen Waffen (Exposure to controversial weapons)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (1)</p>	<p>Über das Ausschlusskriterium Nr. (2) wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.</p>

## Für Anleihen von Staaten:

Nachhaltigkeitsfaktor/ PAI	Berücksichtigt durch	Begründung
Treibhausgasintensität (GHG Intensity)	PAI 15	Durch die Zuordnung zum Übereinkommen von Paris ist sichergestellt, dass nur in Staaten investiert wird, welche Maßnahmen treffen, um die Treibhausgasintensität zu minimieren. Daher lässt sich davon ausgehen, dass mittelbar eine Beschränkung negativer Auswirkungen auf die Treibhausgasintensität von Staatenerfolg folgt.
Im Portfolio befindliche Anleihen von PAI 16 Ländern, die sozialen Verstößen ausgesetzt sind (Investee countries subject to social violations)		Durch die Zuordnung zum PAI 16 wird sichergestellt, dass das Sondervermögen nicht in Länder investiert, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen.

## Für Investmentanteile:

Die Berücksichtigung der PAI erfolgt in Bezug auf Investmentanteile durch das Anwenden der obengenannten Ausschlusskriterien Nummer (6) bis Nummer (9). Hervorzuheben ist dabei, dass die Gesellschaft zur Bewertung der Zielfonds ebenfalls auf den Datenprovider MSCI ESG zurückgreift. Insofern kann die Gesellschaft und das Portfoliomanagement nicht zusichern, dass für alle Emittenten im Zielfonds entsprechende ESG-Daten erhoben wurden. Die Berücksichtigung der PAI auf Ebene der Investmentanteile ist daher als Annäherung zu verstehen. Dies vorausgeschickt soll mit folgender Tabelle dargestellt werden, wie die PAI in Hinblick auf Zielfonds möglichst berücksichtigt werden:

Nachhaltigkeitsfaktor/ PAI	Berücksichtigt durch	Begründung
1. Treibhausgasemissionen (GHG Emissions) 2. CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Carbon Footprint) 3. Treibhausgasintensität der im Portfolio befindlichen Unternehmen (GHG intensity of investee companies)	Ausschlusskriterien Nr. (8) und (9)	Durch die in dem Ausschlusskriterium genannte Umsatzschwelle hinsichtlich Emittenten im Zielfonds, welche Umsatz mit dem Vertrieb und/oder Herstellung von Kohle erwirtschaften und durch den Ausschluss von Zielfonds, die in Emittenten investieren, welche sehr schwere Kontroversen mit den UN Global Compact und damit ebenfalls mit den Prinzipien 7-9 des UN Global Compacts aufweisen, kann davon ausgegangen werden, dass mittelbar weniger Emissionen ausgestoßen werden.
4. Exposition zu Unternehmen aus dem Sektor der Fossilen Brennstoffe (Exposure to companies active in the fossile fuel sector)	Ausschlusskriterium Nr. (8)	Investitionen in Zielfonds, welche in Emittenten mit entsprechenden Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe investieren, sind für den Fonds aufgrund der in dem Ausschlusskriterium verankerten Umsatzschwelle begrenzt, wodurch eine entsprechende Exposition teilweise vermieden wird.
5. Anteil von nichterneuerbarer Energie an Energieverbrauch und -produktion (Share of non-renewable energy consumption and production)	Ausschlusskriterium Nr. (8)	Durch die in dem Ausschlusskriterium beinhalteten Schwelle wird die Investition in Zusammenhang zum Abbau und/oder Vertrieb von Kohle beschränkt. Der Anteil von nicht-erneuerbaren Energien am Energieverbrauch wird damit indirekt berücksichtigt, da anzunehmen ist, dass die Begrenzung der Investitionen zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird.
6. Energieverbrauchs-intensität pro Branche mit hohen Klimaauswirkungen (Energy consumption intensity per high impact climate sector)	Ausschlusskriterium Nr. (9)	Die Prinzipien 7-9 des UN Global Compact halten Unternehmen an die Umwelt vorsorglich, innovativ und zielgerichtet im Rahmen ihrer Tätigkeiten zu schützen. Insbesondere der mit Prinzip 9 UN Global Compact verfolgte Ansatz, innovative Technologien zu entwickeln, kann zu einer Verringerung der Energieintensität beitragen. Entsprechend wird erwartet, dass Unternehmen, welche keine sehr schwerwiegenden Verstöße mit dem UN Global Compact aufweisen, beschränkte negativen Auswirkungen auf die Energieverbrauchsintensität pro Branche haben.

<p>7. Aktivitäten mit nachteiligen Auswirkungen auf artenreiche Gebiete (Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas)  8. Schadstoffausstoß in Gewässer (Emissions to water)  9. Sondermüll (Hazardous waste)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (9)</p>	<p>Insbesondere wird in Prinzip 7 des UN Global Compact der Vorsorgeansatz postuliert. Es wird davon ausgegangen, dass Unternehmen, welche keine sehr schwerwiegenden Verstöße mit dem UN Global Compact aufweisen, nur beschränkte negative Auswirkungen auf geschützte Gebiete und die dort beheimateten Arten, und nur beschränkte negative Auswirkungen an anderen Orten durch schadstoffbelastetes Abwasser oder durch Sondermüll entfalten.</p>
<p>10. Verstöße gegen den UN Global Compact oder die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen (Violations of UNGC and OECD-Guidelines for MNE)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (9)</p>	<p>Sehr schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact werden durch das Ausschlusskriterium fortlaufend überwacht. Darüber hinaus werden die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen über die PAI-Berücksichtigung im Rahmen der Dezidierten ESG-Strategie ebenfalls fortlaufend überwacht.</p>
<p>11. Mangelnde Prozesse und Compliancemechanismen, um Einhaltung des UN Global Compacts oder der OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen zu überwachen (Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC and OECD-Guidelines)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (9)</p>	<p>Unternehmen, bei denen sehr schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarungen auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt. Darüber hinaus werden die Compliancemechanismen über die PAI-Berücksichtigung im Rahmen der Dezidierten ESG-Strategie ebenfalls fortlaufend überwacht.</p>
<p>12. Unbereinigte geschlechtsspezifische Lohnlücke (Unadjusted gender pay gap)  13. Geschlechterdiversität im Aufsichtsrat oder Geschäftsführung (Board gender diversity)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (9)</p>	<p>Da Prinzip 6 des UN Global Compact auf die Abschaffung aller Formen von Diskriminierung am Arbeitsplatz abzielt und zudem im Rahmen der Prinzipien 3-6 auf die ILO-Kernarbeitsnormen verwiesen wird ist davon auszugehen, dass der Ausschluss sehr schwerwiegender Verstöße zu einer Beschränkung negativer Auswirkungen führt.</p>
<p>14. Exposition zu kontroversen Waffen (Exposure to controversial weapons)</p>	<p>Ausschlusskriterium Nr. (6)</p>	<p>Über das Ausschlusskriterium wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.</p>

Das Fondsmanagement strebt an für das Sondervermögen nur in Investmentanteile solcher Fonds zu investieren, die im Rahmen ihrer jeweiligen Anlagestrategie die zuvor genannten PAI berücksichtigen.

Investmentanteile lagen im relevanten Bezugszeitraum vom 14.03.2025 bis zum 31.12.2025 nicht vor.

Sobald dem Portfolioverwalter entsprechende Daten vorliegen, wird der Portfoliomanager diese bei seinen Investitionsentscheidungen entsprechend berücksichtigen.

Die genaue Funktionsweise der Titelauswahl wird auf der Homepage der Gesellschaft unter <https://www.hansainvest.com/deutsch/fondswelt/fondsuebersicht/> dargestellt.



## WELCHE SIND DIE HAUPTINVESTITIONEN DIESES FINANZPRODUKTS?

Es wurden die Sektoren anhand des Branchen Typs NACE Codes ausgewiesen.

Die Grundlage der Ermittlung der Werte beruht auf den börsentäglichen Durchschnittswerten im Vergleich zum kumulierten Fondsvolumen abzüglich der Kasse, da diese keine Hauptinvestition darstellt. Dadurch können Abweichungen zur Vermögensübersicht im Jahresbericht entstehen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 14.03.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v. 14(30) (DE0001030559)	Öffentliche Verwaltung	3,90%	Deutschland
Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(31) (FR0014001N38)	Öffentliche Verwaltung	2,31%	Frankreich
Frankreich EO-OAT 2022(32) (FR001400BKZ3)	Öffentliche Verwaltung	2,24%	Frankreich
Finnland, Republik EO-Bonds 2023(33) (FI4000550249)	Allgemeine öffentliche Verwaltung	2,04%	Finnland
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034) (DE000BUZ2031)	Öffentliche Verwaltung	2,02%	Deutschland
Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2024 (2034) (DE000A352ED1)	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,99%	Deutschland
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v. 24(26) (DE000BU22049)	Öffentliche Verwaltung	1,91%	Deutschland
European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2023(33) (XS2647979181)	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	1,79%	Europ. Investitionsbank (EIB)
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 (NL0010273215)	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	1,48%	Niederlande
Smith & Nephew PLC EO-Notes 2022(22/29) (XS2532473555)	Gesundheitswesen	1,44%	Großbritannien
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0007164600)	Programmierungstätigkeiten	1,44%	Deutschland
Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(32) (BE0000326356)	Öffentliche Verwaltung	1,43%	Belgien
Cadent Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29) (XS2641164491)	Sonstige Finanzdienstleistungen a.n.g.	1,42%	Großbritannien
Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/30) (XS2723549361)	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	1,41%	Frankreich
Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2024(24/31) (FR001400QR62)	Elektrizitätserzeugung	1,41%	Frankreich



## WIE HOCH WAR DER ANTEIL DER NACHHALTIGKEITSBEZOGENEN INVESTITIONEN?

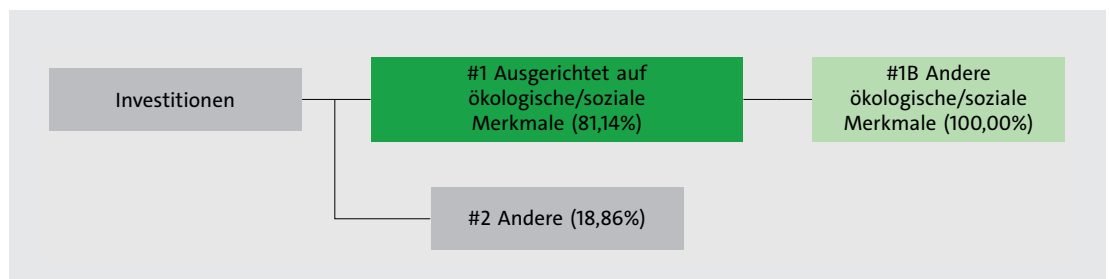
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Mindestanteil der Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfolgen, muss 51 % des Wertes des Sondervermögens betragen.

Die Grundlage der Ermittlung der Werte beruht auf den börsentäglichen Durchschnittswerten für den relevanten Bezugszeitraum 14.03.2025 bis 31.12.2025. Dadurch können Abweichungen zur Vermögensübersicht im Jahresbericht entstehen.

In der nachfolgenden graphischen Aufstellung erfolgt eine Aufteilung der Vermögensgegenstände des Fonds in verschiedene Kategorien. Der jeweilige durchschnittliche Anteil am Fondsvermögen wird in Prozent angegeben.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Nachfolgend werden die Sektoren anhand des Branchen Typs NACE Codes ausgewiesen.

Es wurden im Berichtszeitraum vom 14.03.2025 bis 31.12.2025 gemäß Art. 54 Delegierte Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission Investitionen in den dort genannten Sektoren durchgeführt. Der Anteil der Investitionen in die Sektoren und Teilsektoren von fossilen Brennstoffen ist somit 16,83 %.

Die Grundlage der Ermittlung der Werte beruht auf den börsentäglichen Durchschnittswerten im Vergleich zum kumulierten Fondsvolumen abzüglich der Kasse, da diese keine Hauptinvestition darstellt. Dadurch können Abweichungen zur Vermögensübersicht im Jahresbericht entstehen.

Sektor	Anteil
Öffentliche Verwaltung	20,58%
Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	17,42%
Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	9,12%
Sonstige Finanzdienstleistungen a.n.g.	8,12%
Beteiligungsgesellschaften	7,71%
Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	3,07%
Drahtlose Telekommunikation	2,80%
Elektrizitätserzeugung	2,35%
Allgemeine öffentliche Verwaltung	2,04%
Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	1,94%
Leitungsgebundene Telekommunikation	1,83%
Gesundheitswesen	1,44%
Programmierungstätigkeiten	1,44%
Herstellung von Verbrennungsmotoren und Turbinen (ohne Motoren für Luft- und Straßenfahrzeuge)	1,40%
Werbeagenturen	1,39%
Vermietung von Kraftwagen mit einem Gesamtgewicht von 3,5 t oder weniger	1,36%
Vermietung, Verpachtung von eigenen oder geleaste Grundstücken, Gebäuden und Wohnungen	1,36%
Ingenieurbüros	1,25%
Gewinnung von Erdöl	1,24%
Einzelhandel mit Waren verschiedener Art, Hauptrichtung Nahrungs- und Genussmittel, Getränke und Tabakwaren	1,23%
Herstellung von sonstigen elektrischen Ausrüstungen und Geräten a.n.g.	1,21%
Herstellung von Bergwerks-, Bau- und Baustoffmaschinen	1,17%
Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten und peripheren Geräten	1,16%
Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	1,06%
Herstellung von Kunststoffen in Primärformen	0,88%
Herstellung von Industriegasen	0,75%
Elektrizitätsversorgung	0,47%
Herstellung von Bier	0,42%
Verlegen von sonstiger Software	0,40%
Großhandel mit Bekleidung und Schuhen	0,40%
Post-, Kurier- und Expressdienste	0,38%
Herstellung von elektronischen Bauelementen	0,35%
Effekten- und Warenbörsen	0,34%
Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenmotoren	0,33%
Herstellung von sonstigen chemischen Erzeugnissen a.n.g.	0,32%
Sonstige Post-, Kurier- und Expressdienste	0,30%
Herstellung von Schuhen	0,27%
Verlagswesen	0,20%
Energieversorgung	0,17%
Mineralölverarbeitung	0,13%
Forschung und Entwicklung im Bereich Biotechnologie	0,11%
Herstellung von Teilen und Zubehör für Kraftwagen	0,06%



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds trägt nicht zu einem oder mehreren Umweltzielen gem. Art 9 der Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomieverordnung“) bei.

Die dem Fonds zugrundeliegenden Investitionen sind nicht, d.h. zu 0 %, auf Wirtschaftstätigkeiten ausgerichtet, die gem. Art. 3 Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomieverordnung“) als ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten eingestuft sind.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

#### ● Wurden mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

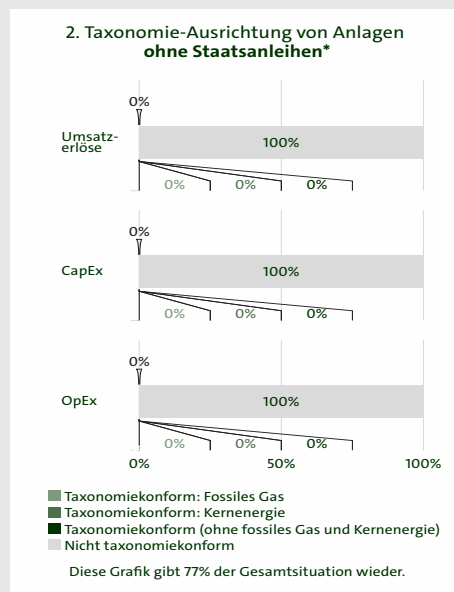
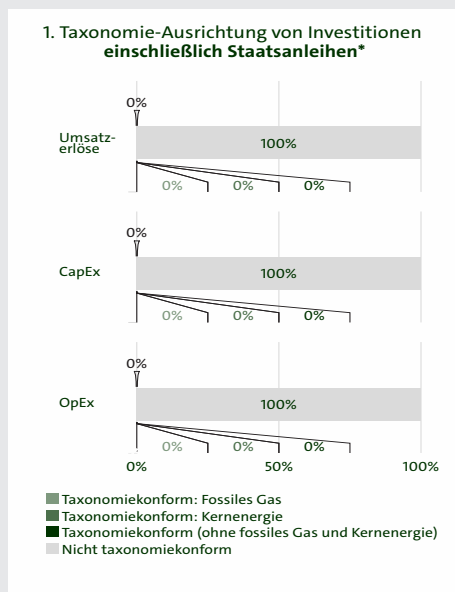
---

<sup>1</sup>Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in abgesetzter Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Die maßgeblichen Daten, die zur Ermittlung des Anteils der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten herangezogen werden müssen, liegen noch nicht in ausreichendem Umfang vor. Daher wird der folgende Anteil angegeben:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%



### **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter “Andere Investitionen” können Investitionen in Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere, Wertpapiere, die keine Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere sind, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile, Derivate und sonstige Anlageinstrumente fallen.

Andere Investitionen hatten im Berichtszeitraum einen durchschnittlichen Anteil von 18,86 %.

Dabei darf das Finanzprodukt bis zu 49 % des Wertes des Sondervermögens in “Andere Investitionen” investieren, wobei der Portfolioverwalter die Investitionen in “Andere Investitionen” zur Liquiditätserhaltung, zur Absicherung und/oder zur Schaffung einer zusätzlichen Rendite vornehmen kann. Im Berichtszeitraum gehörten hierzu Investitionen in Bankguthaben sowie liquide Mittel (z.B. Sichteinlagen oder Festgelder).

Ein ökologischer oder sozialer Mindestschutz wird in Bezug auf Aktien, Anleihen durch das Anwenden der oben genannten Ausschlusskriterien sichergestellt. Dies gilt nur dann, wenn der Datenprovider entsprechende Daten zur Verfügung stellt. Sofern keine Daten verfügbar sind, bleiben die Aktien, Anleihen erwerbbar, jedoch kann in diesem Fall diesbezüglich kein Mindestschutz garantiert werden.



### **WELCHE MASSNAHMEN WURDEN WÄHREND DES BEZUGSZEITRAUMS ZUR ERFÜLLUNG DER ÖKOLOGISCHEN UND/ODER SOZIALEN MERKMALE ERGRIFFEN?**

Es wurde die Ausrichtung an den vorgegebenen ESG-Faktoren ordnungsgemäß in den Anlageprozess implementiert. Die beworbenen Merkmale wurden im Laufe des relevanten Zeitraums vom 14.03.2025 bis 31.12.2025 durchgehend beachtet. Es wurden keine Verstöße gegen die dargestellten Ausschlusskriterien oder Anlagegrenzen festgestellt.

Sofern Daten des Datenproviders für die Bewertung vorhanden waren, erfolgte die Anlage in Wertpapieren im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien.

Das Abstimmungsverhalten bei Hauptversammlungen der HANSAINVEST sowie der Umgang mit Aktionärsanträgen kann unter "<https://www.hansainvest.de/unternehmen/compliance/abstimmungsverhalten-bei-hauptversammlungen>" eingesehen werden.

Bei der HANSAINVEST nehmen wir unsere treuhänderische Pflicht gegenüber unseren Kunden sehr ernst und handeln in deren alleinigem Interesse. Wir sind davon überzeugt, dass gute Corporate Governance ein zentraler Faktor für langfristig höhere relative Renditen auf Aktien- und festverzinsliche Anlagen ist. Wir lassen uns bei unseren Anlageentscheidungen daher nicht nur von kurzfristigen finanziellen Zielen leiten. Vielmehr erwarten wir von den Unternehmen, in die wir investieren, auch eine nachhaltige verantwortungsvolle Unternehmensführung, die ESG-relevante Aspekte berücksichtigt. Entsprechend der bereits vollzogenen ESG Integration berücksichtigt die HANSAINVEST im Rahmen der Ausübung der Aktionärsrechte daher auch nichtfinanzielle Kriterien, wie die Rücksichtnahme auf die Umwelt (E für Environment), soziale Kriterien (S für Social), sowie eine verantwortungsvolle Unternehmensführung (G für Governance). Dabei stützen wir uns auf anerkannte nationale und internationale Regelwerke wie beispielsweise die jeweils aktuellen Analyse-Leitlinien für Hauptversammlungen (ALHV) des Bundesverbands Investment und Asset Management e.V. (BVI), des Deutschen Corporate Governance Kodex bzw. der in den jeweiligen Ländern geltenden Kodizes sowie die UN Principles for Responsible Investment (PRI), deren erklärtes Ziel es ist, ein besseres Verständnis der Auswirkungen von Investitionsaktivitäten auf

Umwelt-, Sozial und Unternehmensführungsthemen zu schaffen und Investoren bei der Integration dieser Fragestellungen zu unterstützen.

Um mögliche Interessenkonflikte zum Nachteil unserer Anleger zu vermeiden, haben wir verschiedene organisatorische Maßnahmen getroffen und diese in unseren Grundsätzen für den Umgang mit Interessenkonflikten veröffentlicht: Conflicts of Interest Policy

Der Bericht über das Abstimmungsverhalten im Zuge der Ausübung unserer Aktionärsrechte kann über unsere Homepage eingesehen werden:

<https://www.hansainvest.de>

Hamburg, 16. 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 NB Stiftungsfonds Select – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 14. März 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 Rumpfgeschäftsjahr vom 14. März 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 Aufstellung 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 einzu beziehen. 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 Irr-

tümern 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 17.04.2026

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**

Donner & Reuschel AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg

Haftendes Eigenkapital: 294,830 Mio. EUR  
Eingezahltes Eigenkapital: 20,500 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)