

**HANSAINVEST – SERVICE-KVG**

# **JAHRESBERICHT**

**Werte & Sicherheit - VUB Tenoris**

**31. Mai 2025**

**HANSA**INVEST

## Inhaltsverzeichnis

---

Tätigkeitsbericht Werte & Sicherheit - VUB Tenoris	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	18
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	24
Allgemeine Angaben	27

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

Werte & Sicherheit - VUB Tenoris

in der Zeit vom 01.06.2024 bis 31.05.2025.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

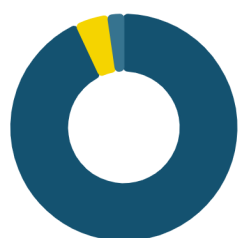
# Tätigkeitsbericht Werte & Sicherheit - VUB Tenoris für das Geschäftsjahr vom 01.06.2024 bis 31.05.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel ist, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Der Fonds investiert weltweit an den globalen Aktienmärkten. Dabei forciert er, durch die gezielte Selektion verschiedener Titel aus globalen Trendthemen, ein langfristig ausgerichtetes, zukunftsorientiertes Portfolio aufzubauen. Derivate können zu Absicherungs- und Investitionszwecken eingesetzt werden.

## Portfoliostruktur zum 31.05.2025\*

Die Anlagestrategie des Fonds beinhaltet einen aktiven Managementprozess. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert er sich an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Dies bedeutet, der Fondsmanager identifiziert die zu erwerbenden Vermögensgegenstände aktiv auf Basis eines festgelegten Investitionsprozesses.



● Aktien	93,0 %
● Investmentanteile	4,7 %
● Geldbestände	2,3 %

## Anteilklasse I

Assetgruppe	Anteil in %	Anteil grafisch	Marktwert
Aktien	93,14	<div></div>	15.334.891,94
Investmentanteile	4,69	<div></div>	771.672,54
Geldbestände	2,30	<div></div>	378.108,73
Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12		-20.131,67

## Anteilklasse V

Assetgruppe	Anteil in %	Anteil grafisch	Marktwert
Aktien	93,14	<div></div>	949.248,23
Investmentanteile	4,69	<div></div>	47.767,46
Geldbestände	2,30	<div></div>	23.405,38
Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12		-1.246,17

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

## Risikoanalyse

In diesem Fonds können die nachfolgenden Risiken im Wesentlichen auftreten:

### 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.

### Liquiditätsrisiko Aktien:

Das Sondervermögen ist breit gestreut und mehrheitlich 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.

### 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.

### 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, Personalrisi-

ken, 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.

#### **Zielfondsrisiken:**

##### **Liquiditätsrisiken Zielfonds:**

Der Fonds investiert einen 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 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.

##### **Sonstige Risiken:**

Die Börsen sind seit Ausbruch geopolitischer Krisen in 2022/23 wie z.B. dem Russland-Ukraine-Krieg bzw. dem Krieg in Israel und Gaza 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, einer weiterhin hohen Inflation, der Lage an den Rohstoffmärkten sowie anstehenden geldpolitischen Entscheidungen. Darüber hinaus können die US-amerikanische Zollpolitik sowie die Gegenmaßnahmen davon betroffener Länder ebenfalls zu erheblichen Auswirkungen für das makroökonomische und geopolitische Umfeld führen. Es ist davon auszugehen, dass die Rahmenbedingungen der Weltwirtschaft und an den Börsen weiterhin von erhöhter Unsicherheit geprägt sein werden. Daher unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens größeren Marktpreisrisiken.

#### **Veräußerungsergebnis**

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Aktien. Für die realisierten Verluste sind Veräußerungen von Aktien ursächlich.

#### **Sonstige Hinweise**

Die mit der Verwaltung des Investmentvermögens

betrachte Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

Das Portfoliomanagement für den Fonds: Werte & Sicherheit - VUB Tenoris ist ausgelagert an W & S Portfoliomanagement GmbH.

Das Beratungsmandat obliegt der Volksbank Ulm-Biberach eG.

Weitere wesentliche Ereignisse hat es nicht gegeben.

## Vermögensübersicht

### VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>17.512.195,64</b>	<b>100,16</b>
1. Aktien	16.284.140,17	93,14
2. Investmentanteile	819.440,00	4,69
3. Bankguthaben	401.305,48	2,30
4. Sonstige Vermögensgegenstände	7.309,99	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-28.479,20</b>	<b>-0,16</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-28.479,20	-0,16
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 17.483.716,44</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.05.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.284.140,17	93,14
Aktien							EUR	16.284.140,17	93,14
CH0012221716	ABB Ltd.		STK	6.500	0	1.800	CHF 47,3000	328.559,98	1,88
CH0038389992	BB Biotech		STK	5.650	0	0	CHF 29,5000	178.119,16	1,02
CH0012005267	Novartis AG		STK	2.000	0	0	CHF 92,7300	198.193,96	1,13
CH0012549785	Sonova Holding AG		STK	550	0	0	CHF 257,7000	151.466,74	0,87
DK0060257814	Zealand Pharma		STK	3.000	3.000	0	DKK 453,5000	182.388,55	1,04
NL0012969182	Adyen N.V.		STK	170	120	0	EUR 1.680,0000	285.600,00	1,63
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.		STK	2.200	2.200	0	EUR 13,0380	28.683,60	0,16
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	1.000	250	0	EUR 283,7000	283.700,00	1,62
DE0005785604	Fresenius		STK	5.000	2.000	0	EUR 42,3800	211.900,00	1,21
ES0144580Y14	Iberdrola		STK	12.206	207	1	EUR 15,9750	194.990,85	1,12
DE0006599905	Merck KGaA		STK	1.800	1.800	0	EUR 115,2500	207.450,00	1,19
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	850	0	0	EUR 222,4000	189.040,00	1,08
DE000A1K0235	Süss MicroTec		STK	7.000	7.000	0	EUR 39,5200	276.640,00	1,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.		STK	1.800	1.800	0	EUR 56,6000	101.880,00	0,58
FR0000051807	Téléperformance S.A.		STK	2.300	2.300	0	EUR 88,9000	204.470,00	1,17
GB0009895292	AstraZeneca PLC		STK	1.500	1.500	0	GBP 103,9800	185.270,54	1,06
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.		STK	15.300	15.300	0	HKD 118,1000	203.066,91	1,16
KYG070341048	Baidu Inc. Registered Shares o.N.		STK	22.500	22.500	0	HKD 84,8000	214.425,39	1,23
CNE100000296	BYD Co. Ltd.		STK	9.000	0	0	HKD 406,0000	410.644,85	2,35
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.		STK	2.700	2.700	0	HKD 510,5000	154.902,12	0,89
KYG9830T1067	Xiaomi Corp. Registered Shares Cl.B o.N.		STK	45.000	45.000	0	HKD 51,7000	261.457,37	1,50
NO0012470089	Tomra Systems ASA		STK	16.800	0	0	NOK 152,0000	222.072,45	1,27
SE0017161243	Fortnox AB Namn-Aktier o.N.		STK	35.000	35.000	0	SEK 86,6200	279.280,36	1,60
US00287Y1091	AbbVie Inc.		STK	1.500	0	600	USD 185,6200	245.312,78	1,40
US00724F1012	Adobe Systems Inc.		STK	800	400	0	USD 413,3600	291.355,07	1,67
US0079031078	Advanced Micro Devices		STK	3.000	1.100	650	USD 113,0300	298.757,71	1,71
US0090661010	Airbnb Inc.		STK	2.000	600	0	USD 128,3600	226.185,02	1,29
US0304201033	American Water Works Co. Inc.		STK	1.500	0	0	USD 141,5400	187.057,27	1,07
US0311621009	Amgen Inc.		STK	750	750	0	USD 283,5400	187.361,23	1,07
US0382221051	Applied Materials Inc.		STK	1.500	150	0	USD 159,4800	210.766,52	1,21
US8522341036	Block Inc. Registered Shs Class A		STK	5.000	2.600	0	USD 62,1600	273.832,60	1,57
US11135F1012	Broadcom Inc		STK	1.500	1.500	0	USD 241,9700	319.784,14	1,83
US12503M1080	CBOE Holdings Inc.		STK	1.250	500	0	USD 227,2400	250.264,32	1,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.		STK	4.000	0	0	USD 63,0500	222.202,64	1,27
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc Cl.A		STK	750	0	250	USD 458,8100	303.178,41	1,73
US2521311074	DexCom Inc.		STK	3.000	1.700	0	USD 84,8600	224.299,56	1,28



## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.05.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
					im Berichtszeitraum					
NL0013056914	Elastic N.V. Aandelen op naam o.N.		STK	3.500	3.500	0	USD	92,0300	283.792,95	1,62
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	350	350	0	USD	722,5700	222.818,94	1,27
US29414B1044	EPAM Systems Inc.		STK	1.000	1.000	0	USD	173,7800	153.110,13	0,88
US34959E1091	Fortinet Inc.		STK	3.500	0	1.000	USD	102,0400	314.660,79	1,80
US6687711084	Gen Digital Inc.		STK	7.000	0	1.700	USD	28,0000	172.687,22	0,99
KYG393871085	Globalfoundries Inc. Registered Shares DL -,02		STK	6.000	6.000	0	USD	36,9100	195.118,94	1,12
LU0974299876	Globant S.A. Actions Nominatives DL 1,20		STK	1.750	1.750	0	USD	97,7700	150.746,70	0,86
US4523271090	Illumina Inc.		STK	2.000	750	0	USD	84,2800	148.511,01	0,85
IL0011595993	InMode Ltd. Registered Shares IS -,01		STK	17.500	28.500	11.000	USD	14,5900	224.955,95	1,29
US45784P1012	Insulet Corporation Registered Shares DL -,001		STK	700	700	0	USD	323,8500	199.731,28	1,14
US4592001014	Intl Business Machines Corp.		STK	750	750	0	USD	258,6900	170.940,53	0,98
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.		STK	550	0	100	USD	555,7500	269.306,17	1,54
US4824801009	KLA Corp.		STK	320	0	380	USD	773,9700	218.211,81	1,25
US5500211090	Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.		STK	900	900	0	USD	317,0900	251.437,00	1,44
MU0295S00016	MakeMyTrip Ltd.		STK	2.250	2.250	0	USD	102,0100	202.222,47	1,16
US57060D1081	MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.000	1.000	0	USD	214,0750	188.612,33	1,08
US58733R1023	Mercadolibre Inc.		STK	150	40	0	USD	2.545,4900	336.408,37	1,92
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Cl.A		STK	900	0	400	USD	645,0500	511.493,39	2,93
US5951121038	Micron Technology Inc.		STK	4.000	4.000	0	USD	96,8000	341.145,37	1,95
US60770K1079	Moderna Inc.		STK	3.000	1.200	0	USD	26,9300	71.180,62	0,41
US64110L1061	Netflix Inc.		STK	250	0	150	USD	1.184,8600	260.982,38	1,49
US68389X1054	Oracle Corp.		STK	2.000	0	0	USD	162,9000	287.048,46	1,64
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.		STK	6.000	2.700	8.000	USD	122,3200	646.625,55	3,70
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.		STK	1.400	700	0	USD	185,8200	229.205,29	1,31
US7475251036	QUALCOMM Inc.		STK	1.500	1.500	0	USD	148,3400	196.044,05	1,12
US81141R1005	Sea Ltd. Cl.A(ADRs)/1		STK	2.000	0	1.500	USD	161,2100	284.070,48	1,62
CA82509L1076	Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN		STK	2.000	1.000	1.500	USD	107,7000	189.779,74	1,09
US8636671013	Stryker		STK	650	350	0	USD	382,3500	218.966,96	1,25
US88339J1051	The Trade Desk Inc.		STK	4.000	4.000	0	USD	74,8800	263.894,27	1,51
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC		STK	500	0	400	USD	432,2900	190.436,12	1,09
US9224751084	Veeva System Inc.		STK	1.000	1.000	0	USD	279,0400	245.850,22	1,41
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.		STK	450	0	0	USD	447,0900	177.260,35	1,01
US94106L1098	Waste Management Inc.		STK	1.300	0	500	USD	237,7600	272.324,23	1,56

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.05.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
						im Berichtszeitraum			
Investmentanteile							EUR	819.440,00	4,69
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	819.440,00	4,69
DE000A40HGY3	Berenberg Guardian Inhaber-Anteile I A	ANT		8.000	10.000	2.000	EUR 102,4300	819.440,00	4,69
Summe Wertpapiervermögen							EUR	17.103.580,17	97,83
Bankguthaben							EUR	401.305,48	2,30
EUR - Guthaben bei:							EUR	294.797,22	1,69
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG		EUR		294.797,22				294.797,22	1,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	106.508,26	0,61
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG		USD		120.886,87				106.508,26	0,61
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	7.309,99	0,04
Dividendenansprüche		EUR		7.101,36				7.101,36	0,04
Zinsansprüche		EUR		208,63				208,63	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-28.479,20	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>2)</sup>		EUR		-28.479,20				-28.479,20	-0,16
Fondsvermögen							EUR	17.483.716,44	100,00
Anteilwert Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)							EUR	61,85	
Anteilwert Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)							EUR	60,45	
Umlaufende Anteile Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)							STK	266.215,000	
Umlaufende Anteile Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)							STK	16.859,000	

<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 30.05.2025				
Britisches Pfund	(GBP)	0,841850	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,459350	=	1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,898200	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,498950	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,855400	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,935750	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,135000	=	1 Euro (EUR)

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
IE00B4BNMY34	Accenture PLC	STK	0	700
US0126531013	Albemarle	STK	0	1.100
CH0432492467	Alcon AG	STK	0	2.500
US0394831020	Archer-Daniels-Midland	STK	750	3.500
SE0013647385	BICO Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	STK	0	26.900
CA1366351098	Canadian Solar Inc.	STK	0	4.500
DE0005313704	Carl-Zeiss Meditec	STK	1.900	3.400
US14448C1045	Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0	3.600
US2441991054	Deere	STK	0	800
DE000A0XYG76	Deutsche Rohstoff	STK	0	5.000
US3847471014	Grail Inc. Registered Shares DL -,01	STK	292	292
DE0006580806	Mensch u. Maschine Software	STK	1.000	3.750
US65339F1012	Nextera Energy Inc.	STK	0	2.500
US6866881021	Ormat Technologies	STK	500	2.500
US72919P2020	Plug Power Inc.	STK	0	22.500
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	STK	200	750
GB00BMVP7Y09	ROYALTY PHARMA PLC Cl.A	STK	0	6.500
US7960542030	Samsung SDI Co. Ltd. Reg.Shs(Sp.GDRs 144A)/4 SW5000	STK	0	1.750
US83417M1045	SolarEdge Technologies Inc.	STK	0	1.050
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	STK	0	6.200
BE0974320526	Umicore S.A.	STK	0	7.000
DK0061539921	Vestas Wind Systems AS	STK	0	5.200
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	600	1.100
<b>Andere Wertpapiere</b>				
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	12.000	12.000
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	12.000	12.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
JE00BM9HZ112	Arcadium Lithium PLC Registered Shares o.N.	STK	0	22.499
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
ES0144583319	Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	STK	207	207

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) WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (I)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.06.2024 BIS 31.05.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		11.296,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		130.187,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		19.035,65
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-33.478,78
5. Sonstige Erträge		100,13
<b>Summe der Erträge</b>		<b>127.140,45</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-39,22
2. Verwaltungsvergütung		-111.289,51
a) fix	-111.289,51	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-7.229,78
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-8.942,35
5. Sonstige Aufwendungen		-1.308,28
6. Aufwandsausgleich		-15.984,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-144.793,19</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>-17.652,74</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		1.324.455,23
2. Realisierte Verluste		-957.569,76
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>366.885,47</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>349.232,73</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.549.103,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		70.984,73
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.620.087,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.969.320,62</b>

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (V)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.06.2024 BIS 31.05.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		939,67
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		8.025,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.008,88
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-1.931,49
5. Sonstige Erträge		0,15
<b>Summe der Erträge</b>		<b>8.042,78</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-2,32
2. Verwaltungsvergütung		-9.964,64
a) fix	-9.964,64	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-270,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-967,11
5. Sonstige Aufwendungen		-48,30
6. Aufwandsausgleich		-12.473,42
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-23.726,01</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>-15.683,23</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		36.674,69
2. Realisierte Verluste		-13.756,15
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>22.918,54</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.235,31</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		48.106,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-53.287,02
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-5.180,04</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>2.055,27</b>

**ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (I)**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.06.2024)</b>		<b>12.474.771,02</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-23.240,50
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.055.773,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.868.785,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-813.012,08	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-12.082,89
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.969.320,62
davon nicht realisierte Gewinne	1.549.103,16	
davon nicht realisierte Verluste	70.984,73	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.05.2025)</b>		<b>16.464.541,54</b>

**ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (V)**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.06.2024)</b>		<b>14.162,94</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		980.992,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.023.563,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-42.571,73	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		21.964,47
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.055,27
davon nicht realisierte Gewinne	48.106,98	
davon nicht realisierte Verluste	-53.287,02	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.05.2025)</b>		<b>1.019.174,90</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (I) <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.306.971,19</b>	<b>4,91</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	168,70	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	349.232,73	1,31
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	957.569,76	3,60
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-827.784,19</b>	<b>-3,11</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-827.784,19	-3,11
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>479.187,00</b>	<b>1,80</b>
1. Endausschüttung	479.187,00	1,80
a) Barausschüttung	479.187,00	1,80

<sup>1)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung von EUR 129.785,57).

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (V) <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>18.544,90</b>	<b>1,10</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	-5.076,86	-0,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	7.235,31	0,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	16.386,45	0,97
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>18.544,90</b>	<b>1,10</b>
1. Endausschüttung	18.544,90	1,10
a) Barausschüttung	18.544,90	1,10

<sup>1)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (EUR 13.756,15). Ferner handelt es sich bei der Zuführung aus dem Sondervermögen i.H.v. EUR 2.630,30 um eine Auszahlung aus dem Fondskapital (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung i.H.v. EUR 16.386,45).

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	16.464.541,54	61,85
2024	12.474.771,02	54,19
(Auflegung) 01.06.2023	8.532.050,00	50,00



## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (V)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	1.019.174,90	60,45
2024	14.162,94	53,65
(Auflegung) 01.06.2023	100,00	50,00

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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 %)		97,83
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 Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)	EUR	61,85
Anteilwert Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)	EUR	60,45
Umlaufende Anteile Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)	STK	266.215,000
Umlaufende Anteile Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)	STK	16.859,000

### ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)	Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)
ISIN	DE000A3DV7S9	DE000A3DV7T7
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.06.2023	01.06.2023
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,7800% p.a.	1,7800% p.a.
Ausgabeaufschlag	0,00%	0,00%
Mindestanlagevolumen	100.000	25

### ANGABE ZU DEN VERFAHREN ZUR BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

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

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

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

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

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (I)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,91 %

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE WERTE & SICHERHEIT - VUB TENORIS (V)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	2,05 %

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 01.06.2024 BIS 31.05.2025

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	15.056.272,60
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	15.056.272,60
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 19.933,01 EUR

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

## AN DIE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DRITTE GEZAHLTE PAUSCHAL-VERGÜTUNGEN

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 Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I) keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V) keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## VERWALTUNGSVERGÜTUNGSSATZ FÜR IM SONDERVERMÖGEN GEHALTENE INVEST-MENTANTEILE

ISIN	Fondsname	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
DE00A40HGY3	Berenberg Guardian Inhaber-Anteile I A <sup>1)</sup>	0,40

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

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (I)

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	100,13
--	-----	--------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten für Quellensteuerrückerstattungen	EUR	663,58
--	-----	--------

### Werte & Sicherheit - VUB Tenoris (V)

#### Sonstige Erträge

Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	EUR	0,15
--	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	28,23
--------------	-----	-------

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

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

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

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

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

## ERGEBNISSE DER JÄHRLICHEN ÜBERPRÜFUNG DER VERGÜTUNGSPOLITIK

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

## ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN DER FESTGELEGTE VERGÜTUNGSPOLITIK

Keine Änderung im Berichtszeitraum

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

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

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

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

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

Die Vergütungsdaten der W & S Portfoliomanagement GmbH für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>W &amp; S Portfoliomanagement GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>89.237,61</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>2</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

---

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, 01. September 2025

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

Dr. Jörg W.  
Stotz

Claudia Pauls

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH,  
Hamburg

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Werte & Sicherheit - VUB Tenoris – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2024 bis zum 31. Mai 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2024 bis zum 31. Mai 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hamburg, den 02.09.2025

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
- 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: 326,350 Mio. EUR  
Eingezahltes Eigenkapital: 20,500 Mio. EUR  
Stand: 31.12.2023

**WIRTSCHAFTSPRÜFER**

---

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhlentwiete 5  
20355 Hamburg  
Deutschland

**HANSAINVEST**

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der  
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

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

**HANSA**INVEST