

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

JAHRESBERICHT

StBV-2011-Fonds

30. November 2025



ARAMEA
ASSET MANAGEMENT

HANSAINVEST

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht StBV-2011-Fonds	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	27
Allgemeine Angaben	30

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

StBV-2011-Fonds

in der Zeit vom 01.12.2024 bis 30.11.2025.

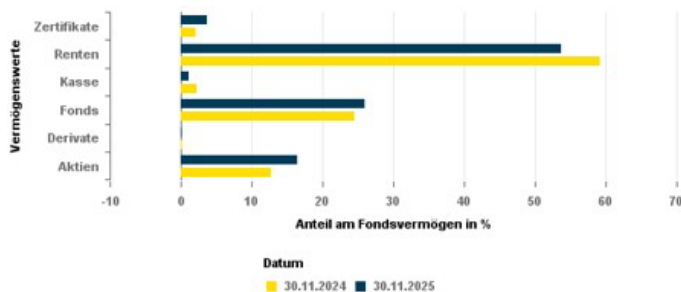
Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

Tätigkeitsbericht StBV-2011-Fonds für das Geschäftsjahr vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

Tätigkeiten während des Berichtszeitraumes für das Sondervermögen



Im abgelaufenen Geschäftsjahr investierte der Fonds überwiegend in Renten. Im Vergleich zum Vorjahr gab es keine signifikanten Änderungen in der Anlagestruktur.

Für die zwei Segmente Balanced und Renten wurde das Portfoliomanagement an die Aramea Asset Management AG ausgelagert, während Aramea Asset Management AG im Segment Sonderideen als Berater tätig ist.

Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten

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.

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.

Liquiditätsrisiken Renten:

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

Liquiditätsrisiken Aktien:

Das Sondervermögen ist breit gestreut und zu einem Teil in Aktien mit hoher Marktkapitalisierung investiert, die im Regelfall in großen Volumina an den internationalen Börsen gehandelt werden. Daher ist davon auszugehen, dass jederzeit ausreichend Vermögenswerte zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

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, 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:

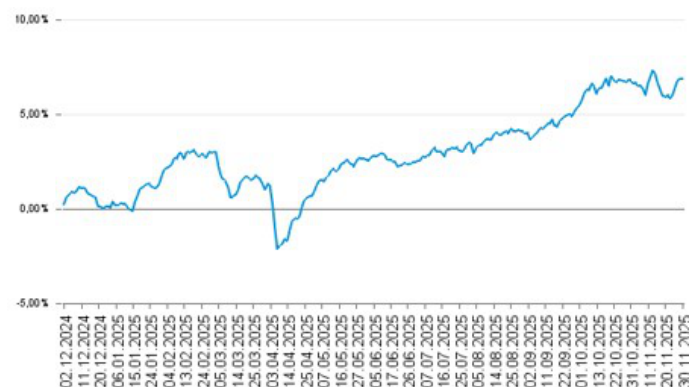
Die Börsen sind seit Ausbruch geopolitischer Krisen in 2022/23 wie z.B. dem Russland-Ukraine-Krieg bzw. dem Krieg in Israel und Gaza von einer deutlich höheren Volatilität geprägt. Die weitere Entwicklung an den Kapitalmärkten hängt von vielen Faktoren ab: vom weiteren Verlauf der Kampfhandlungen, den wirtschaftlichen Folgen der verhängten Sanktionen, der weiteren Preisentwicklung, 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 diese Sondervermögens größeren Marktpreisrisiken.

Zielfondsrisiken:

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

Wertentwicklung des Sondervermögens



Die Wertentwicklung (BVI-Methode) betrug im abgelaufenen Geschäftsjahr 6,87%.

Veräußerungsergebnisse

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

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

Übersicht über die Anlagegeschäfte während des Berichtszeitraumes und eine Übersicht über das Portfolio des AIF-Sondervermögens am Ende des Berichtszeitraumes

Die im abgelaufenen Geschäftsjahr abgeschlossenen Geschäfte sowie die sich im Bestand des Sondervermögens befindlichen Finanzinstrumente werden im Jahresbericht ausgewiesen.

Vermögensübersicht

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	89.007.821,36	100,08
1. Aktien	14.502.781,69	16,31
2. Anleihen	46.946.972,75	52,79
3. Zertifikate	3.092.309,46	3,48
4. Investmentanteile	22.951.169,36	25,81
5. Derivate	-47.625,00	-0,05
6. Bankguthaben	903.284,93	1,02
7. Sonstige Vermögensgegenstände	658.928,17	0,74
II. Verbindlichkeiten	-69.217,68	-0,08
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-69.217,68	-0,08
III. Fondsvermögen	EUR 88.938.603,68	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR		46.804.422,40	52,63
Aktien							EUR		14.428.491,69	16,22
DK0062498333	Novo-Nordisk AS B		STK	2.500	3.500	1.000	DKK	310,9000	104.064,86	0,12
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	550	900	850	EUR	159,6000	87.780,00	0,10
FR0000120073	Air Liquide		STK	1.100	0	0	EUR	164,5400	180.994,00	0,20
DE0008404005	Allianz SE		STK	1.200	0	0	EUR	371,8000	446.160,00	0,50
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.		STK	4.000	1.500	0	EUR	53,7200	214.880,00	0,24
LU1598757687	ArcelorMittal S.A.		STK	4.500	4.500	0	EUR	36,6500	164.925,00	0,19
NL0010832176	argenx SE		STK	190	190	0	EUR	790,8000	150.252,00	0,17
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	1.200	250	0	EUR	897,2000	1.076.640,00	1,21
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	17.500	0	0	EUR	18,5250	324.187,50	0,36
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	87.500	50.000	0	EUR	9,2410	808.587,50	0,91
DE000BASF111	BASF SE		STK	4.000	9.000	5.000	EUR	44,6200	178.480,00	0,20
DE0005909006	Bilfinger		STK	1.300	2.750	1.450	EUR	98,8500	128.505,00	0,14
DE000CBK1001	Commerzbank		STK	6.000	8.500	10.000	EUR	33,9700	203.820,00	0,23
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co. KGaA		STK	1.750	1.750	0	EUR	82,9000	145.075,00	0,16
FR0000120644	Danone S.A.		STK	2.250	2.250	0	EUR	77,4000	174.150,00	0,20
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	9.000	1.750	3.000	EUR	27,5300	247.770,00	0,28
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	35.000	7.500	0	EUR	8,9000	311.500,00	0,35
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	1.100	487	0	EUR	313,1000	344.410,00	0,39
NL0011585146	Ferrari N.V.		STK	375	900	525	EUR	337,7000	126.637,50	0,14
DE0006047004	Heidelberg Materials AG		STK	650	1.250	600	EUR	220,6000	143.390,00	0,16
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	75	25	50	EUR	2.113,0000	158.475,00	0,18
ES0144580Y14	Iberdrola		STK	25.000	7.501	1	EUR	18,2150	455.375,00	0,51
IT0003865570	Impregilo		STK	40.000	40.000	0	EUR	3,4000	136.000,00	0,15
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	4.000	0	1.500	EUR	35,7100	142.840,00	0,16
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	60.000	60.000	0	EUR	5,5760	334.560,00	0,38
DE0006219934	Jungheinrich		STK	3.000	3.000	0	EUR	34,0200	102.060,00	0,11
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA		STK	950	300	200	EUR	627,4000	596.030,00	0,67
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	3.000	0	0	EUR	58,1300	174.390,00	0,20
DE0008430026	Münchener Rückversicherung AG		STK	400	0	0	EUR	544,0000	217.600,00	0,24
DE000A0D6554	Nordex SE		STK	6.500	10.000	3.500	EUR	26,4400	171.860,00	0,19
DE0006223407	ProCredit Holding AG & Co.KGaA Namens-Aktien EO 5		STK	15.000	15.000	0	EUR	8,2200	123.300,00	0,14
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	4.500	0	0	EUR	53,7800	242.010,00	0,27
DE0007030009	Rheinmetall AG		STK	200	275	75	EUR	1.514,0000	302.800,00	0,34
FR0000073272	Safran		STK	2.250	1.400	0	EUR	289,0000	650.250,00	0,73
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	3.500	2.250	2.000	EUR	85,8900	300.615,00	0,34
DE0007164600	SAP SE		STK	2.750	500	750	EUR	207,0000	569.250,00	0,64

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
						im Berichtszeitraum				
NL0000360618	SBM Offshore N.V.		STK	6.000	6.000	0	EUR	24,6600	147.960,00	0,17
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	1.250	0	0	EUR	228,2000	285.250,00	0,32
DE0007236101	Siemens AG		STK	2.500	1.250	500	EUR	227,5500	568.875,00	0,64
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG		STK	2.250	2.250	0	EUR	114,4000	257.400,00	0,29
FR0000130809	Société Générale S.A.		STK	3.000	3.000	0	EUR	59,9000	179.700,00	0,20
NL00150001Q9	Stellantis N.V.		STK	16.500	6.500	0	EUR	9,0140	148.731,00	0,17
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA		STK	2.250	2.250	0	EUR	35,4500	79.762,50	0,09
BE0974338700	Titan Cement International S.A Actions Nom. o.N.		STK	7.000	7.000	0	EUR	45,6000	319.200,00	0,36
IT0005239360	UniCredit S.p.A.		STK	6.000	0	0	EUR	64,1200	384.720,00	0,43
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	2.000	2.000	1.600	EUR	122,3000	244.600,00	0,28
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien		STK	1.000	1.000	0	EUR	97,1800	97.180,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE		STK	4.500	0	0	EUR	26,2500	118.125,00	0,13
AT0000831706	Wienerberger		STK	7.000	7.000	0	EUR	29,7200	208.040,00	0,23
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70		STK	3.250	3.250	0	GBP	37,8400	140.556,60	0,16
JE00B4T3BW64	Glencore		STK	72.500	72.500	0	GBP	3,5670	295.568,32	0,33
JE00BN574F90	Wizz Air Holdings PLC Registered Shares LS -,0001		STK	10.000	10.000	0	GBP	12,0100	137.264,99	0,15
LU0075646355	Subsea 7		STK	16.000	16.000	0	NOK	193,1000	262.364,13	0,29
NO0011202772	VAR Energi ASA		STK	50.000	80.000	95.000	NOK	31,3500	133.109,71	0,15
SE0020050417	Boliden AB		STK	4.500	4.500	0	SEK	440,7000	180.461,08	0,20

Verzinsliche Wertpapiere							EUR	32.156.981,25	36,16
DE0001030583	0.1000% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.21(33) ²⁾	EUR	1.700	1.700	0	%	95,6725	2.004.870,81	2,25
XS2430951744	0.1250% Bank of Montreal EO- M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)	EUR	300	0	0	%	97,6615	292.984,50	0,33
XS2298304499	0.2000% Banco Santander S.A. EO-Pref. MTN 18/21	EUR	200	0	0	%	95,1332	190.266,42	0,21
FR0013482890	0.2500% La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.- T.Obl.Fin.Hab.2020(35)	EUR	500	0	0	%	76,0275	380.137,50	0,43
XS2384734542	0.2500% NIBC Bank N.V. EO- Medium-Term Notes 2021(26)	EUR	500	0	0	%	98,4000	492.000,00	0,55
DE000CZ45V82	0.3750% Commerzbank AG MTN-IHS S.961 v.20(27)	EUR	100	0	100	%	96,6929	96.692,88	0,11
DE000AAR0264	0.5000% Aareal Bank AG MTN- IHS Serie 301 v.20(27)	EUR	600	0	0	%	97,2217	583.330,14	0,66
AT0000A2RZL4	0.7500% Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prefer.MTN 2021(27/28)	EUR	500	0	0	%	96,3925	481.962,50	0,54
XS2317069685	0.7500% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Preferred MTN 21/28	EUR	500	0	0	%	96,0611	480.305,56	0,54
XS2193669657	1.1250% Amcor UK Finance PLC . 20/27	EUR	300	0	0	%	97,7803	293.340,77	0,33
FR0013518537	1.3750% Edenred SE EO-Notes 2020(20/29)	EUR	200	0	0	%	94,9642	189.928,49	0,21
XS2475954900	1.3750% Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN 22/32	EUR	300	0	0	%	92,4810	277.443,00	0,31

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
AT000B049911	1.5000% UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(28)		EUR	300	0	0	%	97,9838	293.951,50	0,33
XS2482628851	1.6250% Eika BoligKreditt A.S. EO-MTN 22/30		EUR	300	0	0	%	95,9975	287.992,58	0,32
XS2432130610	2.0000% TotalEnergies SE EO- FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)		EUR	385	0	0	%	98,6823	379.926,98	0,43
FR00140007K5	2.2500% Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(26/ Und.)		EUR	300	0	0	%	99,9580	299.874,00	0,34
XS2527914779	2.3750% Japan Finance Organ.f.Municip. EO-MTN 22/27		EUR	400	0	0	%	100,1140	400.456,00	0,45
XS3064418687	2.5000% Alphabet Inc. EO-Notes 2025(25/29)		EUR	325	450	125	%	99,9370	324.795,39	0,37
DE000A383SN5	2.5000% Konsortium HB,HH,MV,RP,SL,SH Ländersch.Nr.65 v.2024(2031)		EUR	400	0	0	%	98,8488	395.395,33	0,44
XS3097942141	2.5000% PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2025(29)		EUR	400	400	0	%	99,4800	397.920,00	0,45
XS2745126792	2.6250% Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2024(34)		EUR	700	350	400	%	98,0410	686.287,00	0,77
AT0000A3QG14	2.6250% HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO- Mortg.Covered MTN 2025(31)		EUR	200	200	0	%	99,7465	199.493,00	0,22
XS3203038347	2.7500% Komerční Banka AS 25/ 30		EUR	300	300	0	%	100,0615	300.184,50	0,34
XS2587748174	2.7500% Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts. Ser.1228 v.23(32)		EUR	1.000	500	0	%	100,5818	1.005.818,33	1,13
FR001400ZOS9	2.7500% Orange S.A. EO- Medium-Term Nts 2025(25/29)		EUR	200	300	100	%	100,0719	200.143,79	0,23
XS3009687081	2.7780% Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2025(30)		EUR	500	500	0	%	100,4844	502.421,75	0,56
IT0005611048	2.8750% BPER Banca S.p.A. EO- Mrtg.Cov.MTN 2024(29)		EUR	200	0	0	%	100,9640	201.928,00	0,23
XS2577526580	2.8750% KommuneKredit EO- Medium-Term Notes 2023(35)		EUR	300	0	0	%	98,6200	295.860,00	0,33
SK4000027918	2.8750% Tatra Banka AS EO- Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2025(31)		EUR	300	300	0	%	99,9895	299.968,50	0,34
XS2410367747	2.8800% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Notes 2021(28/Und.)		EUR	500	0	0	%	97,8365	489.182,50	0,55
NL0000116150	2.9154% AEGON EO-FLR-Nts 047(14/Und.)		EUR	500	0	0	%	74,6805	373.402,50	0,42
DE000A460GR7	3.0000% Bauspark. Schwäbisch Hall AG MTN-Pfandbr.Ser.15 v2025(2035)		EUR	500	500	0	%	99,7330	498.665,00	0,56
FR001400OCT6	3.0000% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.- T.Obl.Fin.Hab.2024(30)		EUR	500	0	0	%	101,3475	506.737,50	0,57
XS2992041462	3.0000% Svensk Exportkredit, AB EO-Medium-Term Notes 2025(35)		EUR	500	500	0	%	98,6397	493.198,41	0,55
XS2911681083	3.0000% Würth Finance International BV EO-Medium- Term Nts 2024(31/31)		EUR	300	0	0	%	100,5710	301.713,00	0,34
XS2756520248	3.0640% Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(34)		EUR	300	0	400	%	101,2461	303.738,41	0,34
FR001400TWD7	3.1250% Bureau Veritas SA EO- Notes 2024(24/31)		EUR	200	0	0	%	100,0915	200.183,07	0,23

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
XS3095373943	3.1250% DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A171 v.25(30)		EUR	500	500	0	%	99,8715	499.357,50	0,56
XS2552880838	3.1250% EUROFIMA EO- Medium-Term Notes 2022(31)		EUR	600	0	0	%	101,6775	610.065,00	0,69
XS3071336526	3.1250% Swisscom Finance B.V. EO-MTN 25/32		EUR	300	300	0	%	100,2412	300.723,53	0,34
XS2511309903	3.1290% Toronto-Dominion Bank, The EO-Medium-Term Notes 2022(32)		EUR	200	0	0	%	99,1269	198.253,72	0,22
XS2802726476	3.1310% Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2024(31)		EUR	400	0	0	%	102,1358	408.543,33	0,46
PTBSPHOM0027	3.2500% Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 24(31)		EUR	400	0	0	%	102,5775	410.310,00	0,46
EU000A3K4D41	3.2500% Europäische Union EO- Medium-Term Notes 2023(34)		EUR	800	0	300	%	102,5693	820.554,66	0,92
DK0009412553	3.2500% Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2023(30)		EUR	200	0	0	%	103,0720	206.144,08	0,23
DE000A4DFCK8	3.2500% Sixt SE MTN v. 2025(2029/2030)		EUR	450	750	300	%	100,7004	453.151,98	0,51
CH1210198136	3.2500% Swiss Life Finance I Ltd. EO-Bonds 2022(22/29)		EUR	975	0	0	%	101,4895	989.522,63	1,11
XS2828820352	3.3004% Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(29)		EUR	400	0	0	%	102,1299	408.519,43	0,46
XS1501166869	3.3690% TotalEnergies SE EO- FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	200	0	0	%	100,2835	200.567,00	0,23
PTBPIDOM0031	3.6250% Banco BPI S.A. EO- Covered MTN 23/28		EUR	900	0	0	%	103,0710	927.639,00	1,04
ES0413320153	3.6250% Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)		EUR	300	0	0	%	101,3305	303.991,50	0,34
XS2719096831	3.6250% Heineken N.V. EO- Medium-Term Nts 2023(23/26)		EUR	300	300	0	%	101,1615	303.484,50	0,34
XS3201918318	3.6250% Infrastrutt. Wireless Italiane 25/32		EUR	150	150	0	%	99,2060	148.809,00	0,17
XS2638490354	3.7075% Bank of New Zealand EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)		EUR	700	0	0	%	103,4872	724.410,16	0,81
XS2537251170	3.7500% AXA S.A. EO-MTN 22/ 30		EUR	600	0	100	%	104,3575	626.145,00	0,70
BE6343825251	3.8750% Lonza Finance International NV EO-Notes 2023(23/33)		EUR	600	0	0	%	103,3000	619.800,00	0,70
XS2941605235	3.8750% Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v. 24(31)		EUR	100	0	0	%	102,0476	102.047,63	0,11
ES0000012L60	3.9000% Spanien EO-Bonos 2023(39)		EUR	400	400	0	%	104,2665	417.066,00	0,47
XS3176173568	3.9960% Nextera Energy Capital Ho.Inc. EO-FLR Debts 2025(31/ 56)		EUR	200	200	0	%	99,9460	199.892,00	0,22
XS3226542861	3.9962% Verizon Communications Inc. EO-FLR Notes 2025(25/56)		EUR	200	200	0	%	100,1475	200.295,00	0,23
XS3015684361	4.0000% METRO AG EO-MTN v. 2025(2029/2030)		EUR	400	400	0	%	104,2180	416.872,00	0,47
XS2888497067	4.0420% Luminor Bank AS EO- FLR Preferred MTN 24(27/28)		EUR	150	0	0	%	101,6895	152.534,25	0,17
XS3231216998	4.1970% Repsol Europe Finance EO-FLR Med.-T. Nts 25(25/Und.)		EUR	200	200	0	%	100,0595	200.119,00	0,23

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
XS3216166663	4.2000% British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2025(30/Und.)		EUR	300	300	0	%	100,3770	301.131,00	0,34
AT0000A3KDQ3	4.2500% Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.MTN 25/31		EUR	200	200	0	%	101,8812	203.762,42	0,23
XS2587352340	4.3000% General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)		EUR	200	0	0	%	104,2318	208.463,61	0,23
XS2889406497	4.3750% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(31/36)		EUR	200	0	0	%	103,1768	206.353,52	0,23
XS2545206166	4.3750% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Preferred MTN 2022(29)		EUR	400	0	0	%	106,0851	424.340,57	0,48
XS2590621368	4.3750% NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)		EUR	800	0	0	%	107,2705	858.164,00	0,96
XS2489772991	4.5000% Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)		EUR	300	0	0	%	102,2312	306.693,51	0,34
XS2852933329	4.5700% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	600	0	0	%	104,6280	627.768,00	0,71
XS3176804576	5.0000% Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)		EUR	125	125	0	%	101,4100	126.762,50	0,14
FR001400WJ17	5.0000% La Poste EO-FLR Notes 2025(25/Und.)		EUR	300	300	0	%	103,6645	310.993,50	0,35
XS2794589403	5.1250% British Telecommunications PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/54)		EUR	400	0	0	%	104,2060	416.824,00	0,47
XS3076304602	5.2500% Prysmian S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/Und.)		EUR	100	100	0	%	104,0440	104.044,00	0,12
XS2900282133	5.5000% Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2054)		EUR	400	0	0	%	103,3330	413.332,00	0,46
AT000B122296	5.5000% Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(30/35)		EUR	300	0	0	%	103,5318	310.595,54	0,35
PTEDP4OM0025	5.9430% EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)		EUR	200	0	0	%	106,1045	212.209,00	0,24
XS2589361240	6.1840% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/34)		EUR	200	0	0	%	108,4135	216.827,07	0,24
DE000CZ45W81	6.5000% Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 22(27/32)		EUR	100	0	0	%	106,0915	106.091,50	0,12
XS2696902837	7.0000% Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)		EUR	200	0	0	%	110,1380	220.276,00	0,25
DE000MHB66N7	7.1250% Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)		EUR	200	0	0	%	108,5770	217.154,00	0,24
DE000A11QJR3	8.5000% Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v. 2024(2029/2034)		EUR	100	0	0	%	113,8780	113.878,00	0,13
Zertifikate							EUR		218.949,46	0,25
IE00B4NCWG09	iShares Physical Metals END ZT (11/O.End)Silver	STK		5.000	5.000	0	USD	50,7700	218.949,46	0,25
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR		17.737.641,50	19,94
Aktien							EUR		74.290,00	0,08
FR0011053636	Leadmedia Group	STK		85.000	85.000	0	EUR	0,8740	74.290,00	0,08

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
im Berichtszeitraum										
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		14.789.991,50	16,63
XS2303927227	0.2500% Securitab AB EO-MTN 21(27/28)	EUR		250	0	0	%	95,3110	238.277,50	0,27
AT0000A2RK00	0.5000% Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Preferred MTN 21/26	EUR		400	0	0	%	98,9100	395.640,00	0,44
XS2068065163	1.2500% Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	EUR		300	0	0	%	96,7700	290.310,00	0,33
XS2244941063	1.8740% Iberdrola Finanzas S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2020(20/26)	EUR		200	0	0	%	99,8060	199.612,00	0,22
DE000A30VRV8	2.6250% BSK 1818 AG Pfandbr.Ser.586 v.2025(2032)	EUR		500	500	0	%	98,6910	493.455,00	0,55
FR00140103L0	2.6250% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(30)	EUR		400	400	0	%	99,8768	399.507,00	0,45
IT0005648917	2.6250% ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2025(30)	EUR		400	400	0	%	99,4615	397.846,00	0,45
FR001400ZED2	2.6250% LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 25(25/29)	EUR		500	500	0	%	100,0930	500.465,07	0,56
XS3168205659	2.6250% UniCredit Bk Czech R. +Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2025(30)	EUR		300	300	0	%	99,5824	298.747,30	0,34
XS3236627546	2.7500% ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2025(32)	EUR		700	700	0	%	99,4560	696.192,00	0,78
BE0390245141	2.7500% ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.C.B. 2025(32)	EUR		400	400	0	%	99,4900	397.960,00	0,45
FR0014010BU9	2.7500% La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-Ter.Obl.Fin.Hab.25(32)	EUR		700	700	0	%	99,3595	695.516,50	0,78
XS3218710625	2.7500% Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.25(30)	EUR		200	200	0	%	99,1860	198.372,00	0,22
PTNOB00M0008	2.7500% Novo Banco S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotec.2025(30)	EUR		900	900	0	%	100,4465	904.018,50	1,02
XS3206563549	2.7500% Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2025(30)	EUR		175	175	0	%	99,5021	174.128,64	0,20
IT0005678773	2.8750% Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg. Covered MTN 2025(32)	EUR		300	300	0	%	99,7520	299.256,00	0,34
PTCGDFOM0034	3.0000% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)	EUR		300	300	0	%	99,7190	299.157,00	0,34
DE000A460NV5	3.0000% Die Sparkasse Bremen AG Hyp.-Pfandbr. R.2501 v. 25(35)	EUR		400	400	0	%	99,2805	397.122,00	0,45
XS2286041947	3.0000% Wintershall Dea Finance 2 B.V. EO-FLR Bonds 2021(21/Und.)	EUR		500	0	0	%	96,5400	482.700,00	0,54
XS3106109765	3.0750% TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	EUR		300	300	0	%	100,3986	301.195,86	0,34
XS2847684938	3.1250% DSB SOV EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	EUR		200	0	0	%	99,9585	199.917,00	0,22
BE0002876572	3.1250% Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) EO-Bonds 2022(22/29)	EUR		200	0	0	%	101,5585	203.117,00	0,23
XS3229090801	3.2000% Amcor UK Finance PLC EO-Notes 2025(25/29)	EUR		225	225	0	%	100,1890	225.425,25	0,25

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
XS3013011203	3.2500% PPG Industries Inc. EO-Notes 2025(25/32)		EUR	175	350	175	%	99,1400	173.495,00	0,20
XS3186899970	3.2500% Saskatchewan, Provinz EO-Medium-Term Notes 2025(35)		EUR	300	300	0	%	100,2179	300.653,65	0,34
XS3178086230	3.2500% Symrise AG Anleihe v. 2025(2032/2032)		EUR	150	150	0	%	99,7900	149.684,99	0,17
XS2987772402	3.2610% Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/31)		EUR	800	800	0	%	100,9792	807.833,50	0,91
XS2908739910	3.3750% Bunzl Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/32)		EUR	325	0	0	%	99,2715	322.632,38	0,36
PTCMGAOM0046	3.5000% Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref. MTN 2025(28/29)		EUR	100	100	0	%	101,0480	101.048,00	0,11
XS3050686321	3.5000% OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 25(27/28)		EUR	100	100	0	%	100,6670	100.667,00	0,11
XS3092557126	3.5000% REWE International Finance BV EO-Notes 2025(25/32)		EUR	400	400	0	%	100,1923	400.769,25	0,45
XS3029358317	3.7500% ACS, Act.de Constr.y Serv. SA EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)		EUR	300	300	0	%	100,0230	300.069,00	0,34
XS2764405432	3.7500% EXOR N.V. EO-Notes 2024(24/33)		EUR	750	0	0	%	101,3245	759.933,98	0,85
XS3172177738	3.7780% Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)		EUR	100	100	0	%	100,5270	100.527,01	0,11
XS2931248848	3.8750% Heimstaden Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)		EUR	100	0	0	%	101,6345	101.634,50	0,11
FR00140141X5	4.0000% IMERY S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/32)		EUR	300	300	0	%	100,2105	300.631,50	0,34
XS3176794595	4.0000% InPost S.A. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S		EUR	100	100	0	%	100,4585	100.458,50	0,11
XS3124322424	4.0000% Levi Strauss & Co. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S		EUR	100	100	0	%	101,5910	101.591,00	0,11
XS3106096178	4.1250% Webuild S.p.A. EO-Notes 2025(25/31)		EUR	200	200	0	%	101,4040	202.808,00	0,23
XS2555220867	4.2500% Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/29)		EUR	150	0	0	%	104,8147	157.222,07	0,18
FR0014011OU0	4.2955% OPmobility S.A. EO-Obl. 2025(25/31)		EUR	100	100	0	%	101,5190	101.519,00	0,11
XS2676395317	4.5000% Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)		EUR	200	0	0	%	105,2578	210.515,55	0,24
FR0014012SJ2	4.6250% Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)		EUR	200	300	100	%	100,1325	200.265,00	0,23
FR0014012J64	4.7500% Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2025(25/Und.)		EUR	200	200	0	%	102,1595	204.319,00	0,23
FR00140142Q7	4.9500% New Immo Holding S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)		EUR	100	100	0	%	100,6660	100.666,00	0,11
DE000DL19VB0	5.6250% Deutsche Bank AG Sub.FLR-MTN v20(26/31)		EUR	300	0	0	%	100,5950	301.785,00	0,34
XS3071332293	5.9500% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)		EUR	300	300	0	%	97,5400	292.620,00	0,33
XS2930588657	6.2500% Heimstaden Bostad AB EO-FLR Notes 2024(24/Und.)		EUR	200	0	0	%	104,3525	208.705,00	0,23

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
Zertifikate							EUR	2.873.360,00	3,23
DE000EWG2LD7	Boerse Stuttgart Securities Gold IHS 2017(17/Und)	STK		24.500	4.500	0	EUR 117,2800	2.873.360,00	3,23
Investmentanteile							EUR	22.951.169,36	25,81
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	9.438.175,00	10,61
DE000A2PRZY3	Aramea Aktien Select I	ANT		20.000	1.500	0	EUR 82,0100	1.640.200,00	1,84
DE000A2AQ929	Aramea Balanced Convertible Inhaber-Anteile I	ANT		35.000	0	0	EUR 55,5900	1.945.650,00	2,19
DE000A141V76	Aramea Global Convertible Inhaber-Anteile PBVV	ANT		35.000	0	0	EUR 68,8000	2.408.000,00	2,71
DE000A3C55B2	ARAMEA METAWORLD Inhaber-Anteile I	ANT		2.500	0	0	EUR 168,7300	421.825,00	0,47
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig Inhaber-Anteile I	ANT		32.500	0	0	EUR 93,0000	3.022.500,00	3,40
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	13.512.994,36	15,19
LU2611731824	Amu.Idx Sol.Am.NYSE AR.GO.BUGS Act.Nom. U.ETF USD Dis. oN	ANT		5.000	0	5.000	EUR 55,6300	278.150,00	0,31
DE000A2DJVM0	Deka-Institution.Weltzins ESG Inhaber-Anteile	ANT		77.414	0	0	EUR 70,8400	5.484.007,76	6,17
IE000UL6CLP7	GlbI X-GlbI X SILVER MINERS Reg. Shs USD Acc. oN	ANT		7.500	7.500	0	EUR 30,1500	226.125,00	0,25
IE00B1TXK627	iShs II-S&P Gl Water UCITS ETF Registered Shares o.N.	ANT		61.940	0	0	EUR 65,1800	4.037.249,20	4,54
IE00B6R52036	iShsV-S&P Gold Produc.UCIT ETF Registered Shares o.N.	ANT		25.000	0	0	EUR 31,6550	791.375,00	0,89
IE00BKX55T58	Vang.FTSE Develop.World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	ANT		10.000	10.000	0	EUR 109,3200	1.093.200,00	1,23
IE00BJZ2DD79	Xtr.(IE) - Russell 2000 1C USD	ANT		3.000	3.000	0	EUR 316,1500	948.450,00	1,07
IE00B1TXK627	iShs II-S&P Gl Water UCITS ETF Registered Shares o.N.	ANT		10.000	0	0	GBP 57,2600	654.437,40	0,74
Summe Wertpapiervermögen							EUR	87.493.233,26	98,37
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	-47.625,00	-0,05
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	-47.625,00	-0,05
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-47.625,00	-0,05
DAX Future 19.12.2025		XEUR	EUR Anzahl	-3				-47.625,00	-0,05
Bankguthaben							EUR	903.284,93	1,02
EUR - Guthaben bei:							EUR	843.177,67	0,95
Bank: Norddeutsche Landesbank -GZ-			EUR	201.998,04				201.998,04	0,23
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	641.179,63				641.179,63	0,72
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	60.107,26	0,07
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	20.968,47				23.965,34	0,03
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			USD	41.902,94				36.141,92	0,04

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.11.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
						im Berichtszeitraum			
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	658.928,17	0,74
Dividendenansprüche			EUR	909,06				909,06	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	16.088,46				16.088,46	0,02
Zinsansprüche			EUR	641.930,65				641.930,65	0,72
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-69.217,68	-0,08
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾			EUR	-69.217,68				-69.217,68	-0,08
Fondsvermögen							EUR	88.938.603,68	100,00
Anteilwert StBV-2011-Fonds							EUR	143,39	
Umlaufende Anteile StBV-2011-Fonds							STK	620.246,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

³⁾ noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Portfoliomanagementvergütung, Beratervergütung

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.11.2025				
Britisches Pfund	(GBP)	0,874950	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,468900	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,776000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,989350	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,159400	=	1 Euro (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

Terminbörse

XEUR EUREX DEUTSCHLAND

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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ES0167050915	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA	STK	3.500	3.500
NL0012969182	Adyen N.V.	STK	90	150
NL0000235190	Airbus Group SE	STK	0	1.750
GB0000536739	Ashtead Group PLC	STK	0	1.500
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	500	725
FR0000120628	AXA S.A.	STK	0	5.500
GB0000961622	Balfour Beatty	STK	0	20.000
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	0	2.750
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	0	1.000
NL0012866412	BE Semiconductor Inds N.V.	STK	0	800
DE0005158703	Bechtle AG	STK	3.500	3.500
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	0	2.500
DE0005313704	Carl-Zeiss Meditec	STK	0	1.100
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK	0	1.500
IE0001827041	CRH PLC	STK	1.000	2.250
CH0042615283	DocMorris AG	STK	0	2.500
DE0005565204	Dürr	STK	2.250	6.500
FR001400Q9V2	Exosens Actions au Port. EO -,425	STK	4.500	4.500
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.	STK	4.025	5.525
DE000A0LD6E6	Gerresheimer	STK	2.000	2.000
DK0010272632	GN Store Nord	STK	1.500	5.000
SE0025138357	Hacksaw AB Namn-Aktier o.N.	STK	12.000	12.000
GB0004544929	Imperial Brands	STK	5.000	5.000
ES0148396007	Industria de Diseño Textil	STK	2.750	2.750
FR0000121485	Kering S.A.	STK	250	500
DE000KGX8881	KION GROUP AG	STK	3.500	3.500
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	0	600
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	STK	2.500	2.500
DE0005470405	LANXESS AG	STK	7.000	7.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien	STK	0	1.250
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC	STK	1.400	1.400
CH0013841017	Lonza Group AG	STK	0	200
CA5503721063	Lundin Mining	STK	20.000	20.000
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines	STK	0	50
GB00BDR05C01	National Grid	STK	0	12.500
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	1.500	1.500

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

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):				
ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DK0060252690	Pandora A/S	STK	0	1.200
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	STK	1.750	1.750
GB0006825383	Persimmon	STK	15.000	15.000
AT0000606306	Raiffeisen International	STK	4.500	4.500
DE000RENK730	RENK Group AG	STK	4.500	4.500
DE0007037129	RWE AG	STK	0	6.000
IT0005495657	Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	0	100.000
DE0007231326	Sixt	STK	500	2.500
IE00028FXN24	Smurfit Westrock Ltd. Registered Shares DL -,01	STK	0	2.000
CY0200751713	Theon International PLC Namens-Aktien CY1	STK	8.875	8.875
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	9.000	9.000
CH0244767585	UBS Group AG	STK	0	6.000
FR0004056851	Valneva SE Actions au Porteur EO -,15	STK	0	20.000
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	0	725
Verzinsliche Wertpapiere				
EU000A283867	0.1000% Europäische Union EO-MTN 20/40	EUR	0	1.000
FR00140022B3	0.1250% Société Générale S.A. EO-Preferred MTN 2021(28)	EUR	0	500
XS2296027217	0.2500% Corporación Andina de Fomento EO-MTN 21/26	EUR	0	400
EU000A3KP2Z3	0.2500% Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(36)	EUR	0	1.000
PTCGDCOM0037	0.3750% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-FLR Preferred MTN 21(26/27)	EUR	0	300
XS2231330965	0.3750% Johnson Controls Internat. PLC EO-Notes 2020(20/27)	EUR	0	300
XS2411720233	0.3750% Sandvik AB EO-Med.-Term Nts 2021(21/28)	EUR	0	200
XS2352405216	0.3750% Transmission Finance DAC EO-MTN 21/28	EUR	0	150
AT000B122031	0.3750% Volksbank Wien AG EO-Schuldversch. 2019(26)	EUR	0	300
XS2394063437	0.5000% Brenntag Finance B.V. EO-MTN 21/29	EUR	0	300
XS1855473614	0.5000% Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.18/25	EUR	0	300
XS1791443440	0.6250% Bank of Ireland Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov.Secs 2018(25)	EUR	0	300
IT0005316788	0.6250% Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2017(26)	EUR	0	300
XS1807495608	0.6250% Erste Group Bank AG EO-MT. Hyp.-Pfandb.2018/26	EUR	0	200
XS2433211310	0.7500% Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2022(22/29)	EUR	0	200
XS2461741212	0.8640% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(27)	EUR	0	300
XS2102934697	1.0000% Cellnex Telecom S.A. EO-MTN 20/27	EUR	0	300
XS2346125573	1.1250% Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	EUR	0	525
XS1582205040	1.1250% Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	EUR	0	500
XS2168478068	1.2500% CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR	0	200
XS1851278777	1.5940% BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2018(28)	EUR	0	700

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
DE000A2RWZZ6	1.8000% Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(25/25)	EUR	0	300
XS1974922525	2.0000% Norsk Hydro ASA EO-Bonds 2019(19/29)	EUR	0	200
XS2010039381	2.0000% ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019/26	EUR	0	300
DE000BU2D004	2.5000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)	EUR	350	350
DE000A383P48	2.5000% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(31)	EUR	0	400
XS2320533131	2.5000% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	EUR	0	250
IT0005651382	2.7500% Bca Pop. di Sondrio S.p.A. EO-M.-T. Mortg.Cov.Nts 25(31)	EUR	400	400
XS3075393499	2.8750% Continental AG MTN v.2025(2028/2028)	EUR	100	100
XS2996771767	2.8750% Infineon Technologies AG Medium Term Notes v. 25(25/30)	EUR	300	300
XS3002553298	2.8750% Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	EUR	400	400
FR001400UHP0	2.9740% Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)	EUR	300	300
XS2391779134	3.0000% British American Tobacco PLC 21/26	EUR	0	500
FR001400WR23	3.0000% CCF SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(30)	EUR	400	400
EU000A3K4ES4	3.0000% Europäische Union EO-MTN 24/34	EUR	0	500
FR0013067196	3.0000% SCOR SE EO-FLR Notes 2015(26/46)	EUR	0	200
XS3094548123	3.0020% OTP Jelzálogbank Részvénytárs. EO-Med-T. Cov.Nts 2025(30)	EUR	150	150
XS2779847842	3.1240% Korea Housing Fin.Corp. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2024(29)	EUR	0	300
BE0390187533	3.1250% Belfius Bank S.A. EO-Medium-Term Notes 2025(31)	EUR	300	300
XS2757516005	3.1250% KommuneKredit 24/38	EUR	0	300
XS2541314584	3.1250% UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2022(27)	EUR	0	400
DE000AAR0421	3.2500% Aareal Bank AG MTN-HPFS.261 v.2024(2029)	EUR	0	400
XS2636611332	3.2500% Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33)	EUR	0	300
XS3040412424	3.3750% Alberta, Provinz EO-Medium-Term Notes 2025(35)	EUR	300	300
EU000A3K4D74	3.3750% Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(38)	EUR	0	300
XS2941482569	3.3750% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(31/32)	EUR	100	400
XS2929985385	3.3750% Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2024(24/31)	EUR	0	100
XS3215616163	3.4000% H & M Hennes & Mauritz AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	EUR	100	100
XS3004194885	3.4500% Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2025(25/37)	EUR	325	325
XS2976332283	3.5000% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(44/45)	EUR	260	260
XS2773789065	3.6250% Epiroc AB EO-MTN 24/31	EUR	0	200
XS2676779304	3.6660% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(31)	EUR	0	300
FR001400ZYD0	3.7500% Spie S.A. EO-Bonds 2025(25/30)	EUR	200	200
FI4000578216	3.7500% Tornator Oy EO-Notes 2024(31)	EUR	0	100
XS2646222633	3.9510% ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(26)	EUR	0	300

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
FR001400SG89	4.0000% Mercyls EO-Bonds 2024(24/31)	EUR	0	100
SK4000021986	4.0000% Slowakei EO-Anl. 2022(32)	EUR	0	500
XS2937308067	4.0000% Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	EUR	0	225
XS2853679053	4.1250% ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(24/30)	EUR	0	150
IT0005580656	4.3000% UniCredit S.p.A. EO-FLR N.-Pref. MTN 24(30/31)	EUR	0	200
XS2488809612	4.3750% Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	EUR	0	300
DE000HCB0B44	4.5000% Hamburg Commercial Bank AG MTN 24/28	EUR	0	300
XS3017017990	4.5000% Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	EUR	100	100
XS2561647368	4.6250% Liberty Mutual Group Inc. EO-Notes 2022(22/30) Reg.S	EUR	0	520
DE000A4DFLQ6	5.3750% Schaeffler AG MTN v.2025(2025/2031)	EUR	100	100
XS2626699982	5.7500% Banco Santander S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	EUR	0	500
XS2675884576	7.5000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	EUR	0	100
XS1185971923	1.5000% Nordic Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2015(25)	NOK	0	2.000
NO0010757925	1.5000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NOK	6.000	6.000
XS2928646806	4.0000% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Med.Term Nts. v.24(26)	USD	300	300
US500769KD52	4.3750% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2024 (2034)	USD	0	600
US500769JZ83	4.6250% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2026)	USD	300	300
US500769KA14	5.1250% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.23/25	USD	0	800
Andere Wertpapiere				
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	17.500	17.500
ES06445809U3	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	17.801	17.801
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
ES0144583327	Iberdrola S.A. Acciones Port. Em. 07/25	STK	456	456
DE000A40QVM8	innoscripta SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	425	425
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2363982344	0.3750% SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 21(27)	EUR	0	200
DE000A1919G4	1.7500% JAB Holdings B.V. EO-Bonds 2018(26)	EUR	0	300
XS2511301322	2.5510% Toronto-Dominion Bank, The EO-Medium-Term Notes 2022(27)	EUR	0	250
DE000A383G15	2.7500% Lloyds Bank GmbH Pfandbrief v.2024(2029)	EUR	0	500
DE000A4EBMA5	2.7500% Robert Bosch Finance LLC EO-Notes 2025(25/28)	EUR	400	400
XS2987630873	3.0000% Deutsche Telekom AG MTN v.2025(2031/2032)	EUR	800	800
XS3007570222	3.0000% Emerson Electric Co. EO-Notes 2025(25/31)	EUR	250	250
XS2997534768	3.1500% T-Mobile USA Inc. EO-Notes 2025(25/32)	EUR	300	300
XS2256949749	3.2480% Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	EUR	0	200
XS2725234954	3.3750% Nationwide Building Society EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	EUR	0	400

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
XS2972971399	3.5000% Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Pref. MTN 2025(28/29)	EUR	200	200
XS3105979457	3.6250% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/31)	EUR	450	450
XS3101875931	4.5000% Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	EUR	100	100
DE000CZ439T8	4.6250% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31)	EUR	0	100
XS2922654418	4.8750% Webuild S.p.A. EO-Notes 2024(24/30)	EUR	0	100
XS2910536452	5.2500% Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)	EUR	0	100
XS3023963534	5.6250% Forvia SE EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	EUR	100	100
DE000A168478	6.0000% Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v. 15(25/45)	EUR	0	1.000
NO0012423476	7.2500% International Petroleum Corp. DL-Bonds 2022(22/27)	USD	0	250

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

ES0144583319	Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	STK	302	302
--------------	---	-----	-----	-----

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

IE00BMWXKN31	HSBC ETFS-H.Hang Seng Tech Reg. Shs HKD Acc. oN	ANT	0	35.000
IE00B27YCF74	iShsII-G.Timber&Forestry U.ETF Registered Shares o.N.	ANT	0	5.000
IE00BJ5JPG56	iShsIV-MSCI China UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	ANT	0	50.000
IE00BMYDM794	L&G ETF-Hydrogen Economy Reg. Shs USD Acc. oN	ANT	0	15.000

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
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			5.627
ESTX 50 Index (Price) (EUR))				
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			328
ESTX 50 Index (Price) (EUR))				

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG STBV-2011-FONDS**FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.12.2024 BIS 30.11.2025**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		68.022,19
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		237.389,83
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		325.701,91
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.077.932,44
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		33.955,90
6. Erträge aus Investmentanteilen		544.278,32
7. Abzug ausländischer Quellensteuer		-10.655,76
8. Sonstige Erträge		6.724,23
Summe der Erträge		2.283.349,06
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.713,23
2. Verwaltungsvergütung		-77.466,10
a) fix	-77.466,10	
3. Verwahrstellenvergütung		-26.082,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-19.643,61
5. Portfoliomanagementvergütung		-133.705,32
6. Sonstige Aufwendungen		-10.768,43
Summe der Aufwendungen		-269.379,29
III. Ordentlicher Nettoertrag		2.013.969,77
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.729.408,58
2. Realisierte Verluste		-2.047.856,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-318.448,36
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.695.521,41
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		3.079.264,27
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		943.471,71
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.022.735,98
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.718.257,39

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS STBV-2011-FONDS

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.12.2024)		83.220.378,79
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-4.000.000,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		3.999.967,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.999.967,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.718.257,39
davon nicht realisierte Gewinne	3.079.264,27	
davon nicht realisierte Verluste	943.471,71	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.11.2025)		88.938.603,68

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS STBV-2011-FONDS ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	16.226.435,17	26,16
1. Vortrag aus dem Vorjahr	12.483.056,82	20,13
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.695.521,41	2,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	2.047.856,94	3,30
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-12.226.435,17	-19,71
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-12.226.435,17	-19,71
III. Gesamtausschüttung	4.000.000,00	6,45
1. Endausschüttung	4.000.000,00	6,45
a) Barausschüttung	4.000.000,00	6,45
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	0,00	0,00

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	1.785.900,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Donner & Reuschel AG		
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)		
iBoxx EUR Eurozone Clean Price Index in EUR		40,00%
EURO STOXX 50 Index In EUR		35,00%
JP Morgan GBI Broad Liquid Bond Index in EUR		20,00%
MSCI - World Index		5,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV		
kleinster potenzieller Risikobetrag		0,45%
größter potenzieller Risikobetrag		0,78%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		0,64%
Risikomodell (§10 DerivateV)		Full-Monte-Carlo
Parameter (§11 DerivateV)		
Konfidenzniveau		99,00%
Haltedauer		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 StBV-2011-Fonds	EUR	143,39
Umlaufende Anteile StBV-2011-Fonds	STK	620.246,000

ANGABE ZU DEN VERFAHREN ZUR BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

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

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

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

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

WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

StBV-2011-Fonds		
Sonstige Erträge		
Kick Back Zahlungen	EUR	5.475,44
Sonstige Aufwendungen		
Kosten Marktrisiko- und Liquiditätsmessung	EUR	7.740,20

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.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer)	EUR	28.504.408
davon feste Vergütung	EUR	24.388.372
davon variable Vergütung	EUR	4.116.036
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0
Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt)		352
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.503.449
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 Aramea Asset Management AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Aramea Asset Management AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	6.479.671,19
davon feste Vergütung	EUR	3.862.671,19
davon variable Vergütung	EUR	2.617.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		28

Die Informationen zur Mitarbeitervergütung wurden von dem Auslagerungsunternehmen veröffentlicht.

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

Keine Änderung im Berichtszeitraum

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. März 2026

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz

Claudia Pauls

Ludger Wibbeke

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH,
Hamburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens StBV-2011-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, 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 Invest-

ment-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 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 im Jahresbericht, 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 gegebenen 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 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 17.03.2026

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

Web: 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
 - Ingenieur
- 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: 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
www.hansainvest.de

HANSAINVEST