

JAHRESBERICHT

NB Real Asset Securities

31. Oktober 2025



NATIONAL-BANK
Mehr. Wert. Erfahren.

HANSAINVEST

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht NB Real Asset Securities	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	19
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	25
Allgemeine Angaben	27

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

NB Real Asset Securities

in der Zeit vom 01.11.2024 bis 31.10.2025.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

NB Real Asset Securities - Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.11.2024 bis zum 31.10.2025

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds ist ein mittel- bis langfristiger Wertzuwachs.

Um dies zu erreichen, investiert der Fonds global in Aktien, Anleihen und REITs sowie ETFs, ETCs, ETNs und Zertifikate. Die vorstehenden Anlagen haben in Summe überwiegend den Bezug zu den Bereichen Immobilien, Rohstoffe (inkl. Zertifikate auf Edelmetalle). Die Anlagestrategie des Fonds beinhaltet einen aktiven Managementprozess. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Der Fondsmanager identifiziert die für den Fonds zu erwerbenden Vermögensgegenstände aktiv auf Basis eines festgelegten, quantitativen Investmentprozesses.

Der NB Real Asset Securities ist für den chancenorientierten Anleger geeignet, der an den Opportunitäten der internationalen Kapitalmärkte partizipieren möchte. Die Anlage ist auf erfahrene Anleger ausgerichtet, die in der Lage sind, Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Das Anlageziel des Fonds ist die benchmarkunabhängige Erzielung von Erträgen und eines langfristigen Wertzuwachses. Der Fonds ist unter Umständen nicht für Anleger geeignet, die ihr Kapital innerhalb eines Zeitraums von 5 Jahren aus dem Fonds zurückziehen wollen.

Portfoliostruktur und Wertentwicklung

Die Basis der Investitionsstrategie des Fonds ist die Investition in ein globales und gleichzeitig sehr breit diversifizierte Portfolio verschiedener Real Assets. Hierbei handelt es sich um Vermögensgegenstände und Sachwerte, die nicht beliebig vermehrbar sind und gerade in einem inflationären Umfeld Investoren potentiell Schutz vor einer Geldentwertung bieten können. Schlussendlich lassen sich die gewählten Investmentvehikel primär in vier Gruppen einteilen: Rohstoffe, Real Estate Investment Trusts" (REITs), Edelmetalle und Infrastruktur. Die höchsten Gewichte innerhalb der Allokation lagen dabei im Berichtszeitraum auf den Rohstoffen ex-Edelmetalle und REITs, deren Haupttätigkeit darin besteht, Immobilien zu besitzen und zu verwalten. In einem geringeren Ausmaß erfolgten Anlagen in den Bereichen Edelmetalle und Infrastruktur.

Innerhalb des Rohstoffbausteins wurde im Rahmen eines quantitativen Prozesses Untergruppen (Metals & Mining, Energy, Agriculture) gebildet, die nach Marktkapitalisierung größten Unternehmen mit attraktiv empfundenen Chance/Risikoverhältnis darin identifiziert und in deren Aktien gleichgewichtet investiert. Da die Entwicklung der Einzelaktien nicht zwangsläufig mit der Performance der zugrunde liegenden Rohstoffe positiv korreliert ist, erfolgte teilweise der Erwerb von ETCs deren Erfolg direkt an die Entwicklung der maßgeblichen Rohstoff-Futures gekoppelt ist. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden abgesehen vom Baustein der Edelmetalle, der wiederum ausschließlich durch

ETCs auf Gold dargestellt wurde, alle übrigen Investitionen im Rohstoffsektor durch die Allokation von Rohstoffaktien abgebildet.

Bei den REITs konzentrierte sich die Abbildung im gesamten Zeitraum ausschließlich auf die Allokation von Einzeltiteln. Prozessual wurden auch bei den REITs verschiedene Cluster gebildet, um für eine möglichst breite Streuung und damit Diversifikation innerhalb des Immobiliensektors zu sorgen. Erneut wurden in den Untergruppen die führenden Unternehmen identifiziert und eine näherungsweise Gleichgewichtung angestrebt. Auch Infrastrukturinvestments wurden prozessual analog und konsistent durch die Bildung von Subgruppen und die Investition in gleichgewichtete Einzelwerte abgebildet. Im Zuge der Mittelflusssteuerung und regelmäßiger Portfolio-Rebalancings erfolgten bei den im Bestand gehaltenen Einzelaktien regelmäßig Quotenanpassungen bzw. wurden Favoritenwechsel durch den Austausch der jeweiligen Titel vorgenommen.

Abweichend war das strategische Vorgehen jedoch bei den Edelmetallen. Um dem Gesamtportfolio einen Anker und Stabilität zu verleihen und weitere unternehmensspezifische Risiken in diesem Teilsegment des Sondervermögens zu eliminieren, erfolgte die Abbildung im Berichtszeitraum nicht über die Allokation von Goldminenaktien, sondern ausschließlich über ETCs auf das Gold, die direkt mit der Preisentwicklung korrelieren.

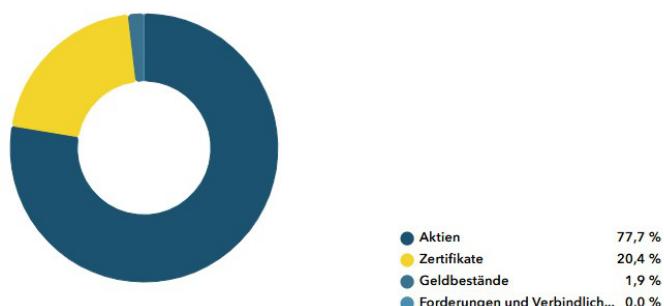
Die Wertentwicklung (nach BVI-Methode) der Anteilklasse VT betrug: 9,43%.

Die Wertentwicklung (nach BVI-Methode) der Anteilklasse R betrug: 7,73%.

Die Wertentwicklung (nach BVI-Methode) der Anteilklasse VA betrug: 9,39%.

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

Portfoliostruktur per 31.10.2025:



Portfoliostruktur per 31.10.2024:



Veräußerungsergebnis

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

Risikoanalyse

Die Volatilität des Investmentvermögens (Anteilklasse VT) betrug 11,31%.

Die Volatilität des Investmentvermögens (Anteilklasse R) betrug 11,30%.

Die Volatilität des Investmentvermögens (Anteilklasse VA) betrug 11,30%.

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

Risikobericht

Marktpreisrisiken:

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

Adressenausfallrisiken Zertifikate:

Das Risiko des Emittentenausfalls bei den gehaltenen Zertifikaten soll durch eine angemessene Bonität und Streuung der Emittenten reduziert werden.

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 Fonds Währung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

Liquiditätsrisiken 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.

Liquiditätsrisiken Zertifikate:

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

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 dieser Sondervermögens größeren Marktpreisrisiken.

Sonstige Hinweise

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

Mit dem Fondsmanagement des Investmentvermögens ist die NATIONAL-BANK AG betraut.

Die Verwahrstellenfunktion obliegt dem Bankhaus DONNER & REUSCHEL AG.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

Vermögensübersicht

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	77.499.681,36	100,05
1. Aktien	60.160.468,32	77,66
2. Zertifikate	15.838.687,74	20,45
3. Bankguthaben	1.448.632,13	1,87
4. Sonstige Vermögensgegenstände	51.893,17	0,07
II. Verbindlichkeiten	-36.782,59	-0,05
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-36.782,59	-0,05
III. Fondsvermögen	EUR	77.462.898,77
		100,00

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

Vermögensaufstellung

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾					
					im Berichtszeitraum										
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	75.999.156,06	98,11					
Aktien								EUR	60.160.468,32	77,66					
AU000000BHP4	BHP Billiton Ltd.	STK	40.725	56.746	16.021	AUD	43,4500	1.003.573,76	1,30						
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group	STK	90.143	52.254	50.920	AUD	21,2900	1.088.444,01	1,41						
AU000000GMG2	Goodman Group Registered Stapled Secs o.N.	STK	47.608	18.478	5.108	AUD	33,0300	891.839,97	1,15						
AU000000SGP0	Stockland Reg. Stapled Secs o.N.	STK	163.688	74.035	86.584	AUD	6,3100	585.793,60	0,76						
AU000000TCL6	Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	STK	78.233	27.714	40.005	AUD	14,4800	642.476,09	0,83						
AU0000224040	Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	STK	33.766	19.348	23.547	AUD	24,8000	474.930,13	0,61						
CA13321L1085	Cameco Corp.	STK	12.488	9.224	18.707	CAD	143,3400	1.107.040,98	1,43						
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	6.364	2.648	1.290	CAD	134,4900	529.326,42	0,68						
CA13646K1084	Canadian Paci.Kansas City Ltd.	STK	7.512	1.583	1.849	CAD	100,9300	468.898,95	0,61						
CA29250N1050	Enbridge	STK	10.613	1.465	1.248	CAD	65,4000	429.258,91	0,55						
CA67077M1086	Nutrien Ltd	STK	20.748	4.225	4.879	CAD	76,3900	980.203,30	1,27						
CA87807B1076	TC Energy Corp.	STK	10.057	1.679	1.209	CAD	70,3800	437.744,93	0,57						
CH0319416936	Flughafen Zürich AG Namens- Aktien SF 10	STK	2.497	2.497	0	CHF	237,2000	639.344,13	0,83						
ES0105046017	Aena SME S.A. Acciones Port. EO 1	STK	27.502	27.502	0	EUR	23,5500	647.672,10	0,84						
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	STK	18.065	8.322	5.292	EUR	27,0300	488.296,95	0,63						
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	33.244	7.212	7.012	EUR	16,1400	536.558,16	0,69						
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	49.049	59.491	10.442	EUR	15,9440	782.037,26	1,01						
FR0010533075	Getlink SE	STK	42.835	7.131	12.595	EUR	15,8300	678.078,05	0,88						
IT0005090300	Infrastrutt. Wireless Italiane Azioni nom. o.N.	STK	53.500	53.500	0	EUR	9,5250	509.587,50	0,66						
ES0105025003	Merlin Properties SOCIMI S.A.	STK	44.031	22.344	21.563	EUR	13,5100	594.858,81	0,77						
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	14.797	4.048	2.850	EUR	53,9500	798.298,15	1,03						
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	5.000	5.000	0	EUR	89,6400	448.200,00	0,58						
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	20.018	8.588	1.312	EUR	23,2800	466.019,04	0,60						
GB00BTK05J60	Anglo American PLC	STK	30.094	48.565	18.471	GBP	28,7500	984.919,46	1,27						
GB0007980591	BP PLC	STK	156.337	66.713	81.827	GBP	4,4230	787.157,55	1,02						
JE00B4T3BW64	Glencore	STK	243.961	317.360	73.399	GBP	3,6445	1.012.141,68	1,31						
GB00BDR05C01	National Grid	STK	39.273	7.846	5.893	GBP	11,4000	509.661,56	0,66						
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	16.286	5.927	7.086	GBP	54,8600	1.017.075,49	1,31						
GB00B1FH8J72	Severn Trent	STK	16.360	4.331	2.920	GBP	27,8100	517.925,44	0,67						
GB00BP6MxD84	Shell PLC	STK	24.037	4.212	7.005	GBP	28,4750	779.160,54	1,01						
GB00B39J2M42	United Utilities Group PLC	STK	37.518	7.837	3.701	GBP	12,0050	512.725,36	0,66						
JP3505000004	Daiwa House Industry	STK	20.322	3.900	2.700	JPY	5.233,0000	598.132,83	0,77						
JP3294460005	Inpex Corp. Registered Shares o.N.	STK	30.800	42.400	11.600	JPY	2.841,0000	492.155,57	0,64						
JP3899600005	Mitsubishi Estate	STK	30.760	30.760	0	JPY	3.264,0000	564.698,89	0,73						
JP3893200000	Mitsui Fudosan	STK	62.315	14.300	12.800	JPY	1.601,5000	561.306,41	0,72						
JP3027670003	Nippon Building Fund Inc. Registered Shares o.N.	STK	700	200	0	JPY	142.200,0000	559.858,26	0,72						

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum					
JP3409000001	Sumitomo Realty	STK	15.967	1.400	1.800	JPY	6.581,0000	591.011,15	0,76	
NO0010345853	Aker BP ASA	STK	20.681	22.658	1.977	NOK	262,9000	465.593,24	0,60	
NO0010096985	Equinor ASA	STK	36.947	18.083	14.581	NOK	242,0000	765.665,52	0,99	
NO0010208051	Yara International ASA	STK	31.802	31.802	0	NOK	369,2000	1.005.450,45	1,30	
SG1T56930848	Wilmar International Ltd. Registered Shares SD -,50	STK	496.428	126.059	34.722	SGD	3,1300	1.034.431,56	1,34	
US03027X1000	American Tower Corp.	STK	3.266	1.533	885	USD	178,9800	506.497,43	0,65	
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	STK	4.324	1.503	334	USD	128,4300	481.181,28	0,62	
US0394831020	Archer-Daniels-Midland	STK	18.883	8.573	7.401	USD	60,5300	990.371,71	1,28	
US0534841012	Avalonbay Communities Inc.	STK	3.695	1.372	311	USD	173,9200	556.827,31	0,72	
US05722G1004	Baker Hughes a GE Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	11.682	5.459	13.265	USD	48,4100	490.014,40	0,63	
US1011211018	Boston Properties	STK	9.748	4.958	0	USD	71,1900	601.299,82	0,78	
CH1300646267	Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	STK	12.341	11.075	8.374	USD	94,6000	1.011.574,91	1,31	
US12504L1098	CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	4.496	1.373	2.133	USD	152,4300	593.817,94	0,77	
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	STK	13.475	5.242	3.903	USD	83,2900	972.474,44	1,26	
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	STK	2.322	535	327	USD	212,0000	426.534,96	0,55	
US20441A1025	Cia Saneam. Bás. Est.São Paulo Spons.ADRs	STK	24.622	2.948	9.354	USD	24,5400	523.545,52	0,68	
US1725731079	Circle Internet Group Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	STK	3.495	3.863	368	USD	126,9800	384.537,82	0,50	
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Cl.A	STK	1.186	1.321	135	USD	343,7800	353.282,28	0,46	
US2091151041	Consolidated Edison	STK	5.985	2.160	653	USD	97,4100	505.154,54	0,65	
US22052L1044	Corteva	STK	18.647	6.450	5.822	USD	61,4400	992.697,06	1,28	
US22160N1090	CoStar Group Inc.	STK	9.435	3.992	2.116	USD	68,8100	562.535,61	0,73	
US22822V1017	Crown Castle Internatl Corp.	STK	6.475	3.230	2.300	USD	90,2200	506.173,21	0,65	
US1264081035	CSX	STK	16.631	6.467	7.460	USD	36,0200	519.061,28	0,67	
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.	STK	3.981	1.411	766	USD	170,4100	587.819,26	0,76	
US29444U7000	Equinix Inc.	STK	825	246	109	USD	846,0100	604.764,10	0,78	
US29476L1070	Equity Residential	STK	11.133	4.284	0	USD	59,4400	573.386,64	0,74	
US29670G1022	Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	STK	14.735	2.765	1.111	USD	39,0300	498.316,48	0,64	
US30161N1019	Exelon	STK	13.094	2.594	1.682	USD	46,1200	523.260,79	0,68	
US30231G1022	Exxon Mobil	STK	7.802	7.802	0	USD	114,3600	773.101,74	1,00	
US35671D8570	Freep. McMoRan Copp.&Gold	STK	27.639	20.187	16.130	USD	41,7000	998.653,76	1,29	
US36317J2096	Galaxy Digital Inc. Cl. A	STK	11.133	14.195	3.062	USD	35,0100	337.723,19	0,44	
US4062161017	Halliburton	STK	20.623	13.540	16.335	USD	26,8400	479.612,96	0,62	
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	STK	62.625	36.413	22.629	USD	16,0200	869.294,26	1,12	
US4601461035	International Paper	STK	10.873	5.110	2.729	USD	38,6400	364.034,94	0,47	
US46187W1071	Invitation Homes Inc.	STK	24.397	10.045	0	USD	28,1500	595.074,56	0,77	
US49446R1095	Kimco Realty	STK	22.892	8.790	9.875	USD	20,6600	409.798,73	0,53	
US56585A1025	Marathon Petroleum	STK	4.798	583	1.396	USD	194,9100	810.309,49	1,05	
US61945C1036	Mosaic	STK	40.945	13.264	11.755	USD	27,4500	973.867,30	1,26	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
US6558441084	Norfolk Southern	STK	2.030	2.535	505	USD	283,3800	498.450,22	0,64
US6826801036	Oneok	STK	6.939	2.288	0	USD	67,0000	402.835,98	0,52
US74340W1036	ProLogis Inc.	STK	8.167	2.559	619	USD	124,0900	878.124,11	1,13
US74460D1090	Public Storage	STK	2.299	608	0	USD	278,5600	554.899,44	0,72
US7561091049	Realty Income Corp.	STK	8.323	1.007	2.423	USD	57,9800	418.133,21	0,54
US78377T1079	Ryman Hospitality Prop. Inc. Registered Shares DL -,01	STK	12.017	5.395	1.076	USD	86,9100	904.945,39	1,17
US78410G1040	SBA Communications Corp. Cl. A	STK	3.201	1.359	824	USD	191,4800	531.086,98	0,69
US8168511090	Sempra Energy	STK	6.751	2.313	1.453	USD	91,9400	537.810,36	0,69
US8288061091	Simon Property Group	STK	2.859	1.132	1.669	USD	175,7600	435.402,34	0,56
AN8068571086	SLB Ltd. Reg. Shares DL -,01	STK	14.802	5.029	5.717	USD	36,0600	462.490,36	0,60
IE00028FXN24	Smurfit Westrock Ltd. Registered Shares DL -,01	STK	12.123	6.024	2.449	USD	36,9200	387.818,35	0,50
US84265V1052	Southern Copper	STK	8.251	11.834	3.583	USD	138,8000	992.321,98	1,28
US87612G1013	Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	STK	3.414	1.354	895	USD	154,0400	455.673,30	0,59
US9078181081	Union Pacific Corp.	STK	2.608	432	338	USD	220,3700	497.985,41	0,64
US92276F1003	Ventas	STK	14.710	7.446	0	USD	73,7900	940.517,20	1,21
US9290421091	Vornado Realty Trust	STK	17.484	19.891	12.108	USD	37,9400	574.770,78	0,74
US92936U1097	W.P. Carey Inc.	STK	10.198	3.791	2.619	USD	66,0000	583.197,30	0,75
US95040Q1040	Welltower Inc.	STK	5.741	2.740	706	USD	181,0400	900.572,43	1,16
US9621661043	Weyerhaeuser	STK	20.815	8.207	0	USD	23,0000	414.821,07	0,54
US9694571004	Williams Cos.Inc., The	STK	8.465	1.428	885	USD	57,8700	424.460,23	0,55
Zertifikate							EUR	15.838.687,74	20,45
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	STK	15.962	2.492	5.026	EUR	332,4800	5.307.045,76	6,85
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals ZT (11/ O.End) Gold	STK	78.985	12.119	27.072	EUR	67,0950	5.299.498,58	6,84
DE000A0S9GB0	Xetra-Gold	STK	47.094	8.909	18.951	EUR	111,1000	5.232.143,40	6,75
Summe Wertpapiervermögen							EUR	75.999.156,06	98,11
Bankguthaben							EUR	1.448.632,13	1,87
EUR - Guthaben bei:							EUR	1.448.632,13	1,87
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG		EUR	1.448.632,13					1.448.632,13	1,87
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	51.893,17	0,07
Dividendenansprüche		EUR	51.841,70					51.841,70	0,07
Zinsansprüche		EUR	51,47					51,47	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-36.782,59	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾		EUR	-36.782,59					-36.782,59	-0,05
Fondsvermögen							EUR	77.462.898,77	100,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.10.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
	Anteilwert NB Real Asset Securities VT						EUR	170,02	
	Anteilwert NB Real Asset Securities R						EUR	111,96	
	Anteilwert NB Real Asset Securities VA						EUR	124,32	
	Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities VT						STK	400.880,000	
	Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities R						STK	55.989,815	
	Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities VA						STK	24.413,000	

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

²⁾ noch nicht abgeführt Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.10.2025				
Australischer Dollar	(AUD)	1,763200	=	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,878450	=	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	177,795000	=	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,616950	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,677650	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,926400	=	1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,502100	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,154100	=	1 Euro (EUR)

**WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENS-
AUFLISTUNG 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				
ES0105046009	AENA S.A. Acciones Port. EO 10	STK	153	3.897
GB00B1XZS820	Anglo American	STK	8.842	46.956
GB0000456144	Antofagasta	STK	19.116	67.326
CNE100006V65	China Tower Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK	357.874	357.874
US4571871023	Ingredion	STK	700	7.743
CNE1000003J5	Jiangsu Expressway	STK	582.952	582.952
US7185461040	Phillips 66	STK	2.659	9.100
CA8787422044	Teck Cominco	STK	9.260	32.380
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd.	STK	4.221	4.221
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	9.171	24.264
Andere Wertpapiere				
US0152711091	Alexandria Real Est. Equ. Inc.	STK	6.192	9.357
US29670E1073	Essential Properties Real.Tr. Registered Shares DL -,01	STK	14.701	14.701
FR0010040865	Gecina S.A.	STK	1.283	5.091
US42250P1030	Healthpeak Properties Inc.	STK	7.848	27.277
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
FR0000064578	Covivio S.A.	STK	6.937	6.937

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

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

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB REAL ASSET SECURITIES VT
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.11.2024 BIS 31.10.2025**

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	12.941,98
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	1.706.407,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	33.767,47
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-283.902,09
5. Sonstige Erträge	11.929,87
Summe der Erträge	1.481.145,19
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-109.099,35
2. Verwahrstellenvergütung	-18.704,50
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-11.682,39
4. Sonstige Aufwendungen	-20.032,13
5. Aufwandsausgleich	-4.532,66
Summe der Aufwendungen	-164.051,03
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.317.094,16
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	3.796.747,85
2. Realisierte Verluste	-1.923.943,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.872.804,09
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.189.898,25
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.291.004,93
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-470.828,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.820.176,58
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.010.074,83

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB REAL ASSET SECURITIES R
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.11.2024 BIS 31.10.2025**

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	1.173,94
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	158.204,73
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	3.194,35
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-26.542,78
5. Sonstige Erträge	1.168,78
Summe der Erträge	137.199,02
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-104.121,93
2. Verwahrstellenvergütung	-1.800,27
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.677,27
4. Sonstige Aufwendungen	-2.022,43
5. Aufwandsausgleich	649,08
Summe der Aufwendungen	-108.972,82
III. Ordentlicher Nettoertrag	28.226,20
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	357.583,78
2. Realisierte Verluste	-181.350,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	176.233,30
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	204.459,50
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	246.943,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-8.812,63
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	238.130,80
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	442.590,30

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) NB REAL ASSET SECURITIES VA
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.11.2024 BIS 31.10.2025**

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	729,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	78.440,62
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.422,72
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-12.496,43
5. Sonstige Erträge	327,80
Summe der Erträge	68.423,92
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-3.794,72
2. Verwahrstellenvergütung	-649,89
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-961,41
4. Sonstige Aufwendungen	-527,76
5. Aufwandsausgleich	-2.325,05
Summe der Aufwendungen	-8.258,83
III. Ordentlicher Nettoertrag	60.165,09
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	154.810,55
2. Realisierte Verluste	-70.337,97
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	84.472,58
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	144.637,67
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	212.125,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-79.260,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	132.864,65
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	277.502,32

ENTWICKLUNG DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES VT

	EUR	EUR
I. Wert des Sonervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.11.2024)		59.208.496,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenaußschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		3.041.565,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.449.062,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.407.496,48	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-101.021,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		6.010.074,83
davon nicht realisierte Gewinne	3.291.004,93	
davon nicht realisierte Verluste	-470.828,35	
II. Wert des Sonervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.10.2025)		68.159.115,18

ENTWICKLUNG DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES R

	EUR	EUR
I. Wert des Sonervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.11.2024)		6.332.231,97
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-126.667,41
2. Zwischenaußschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-385.131,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	635.389,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.020.521,44	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		5.739,91
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		442.590,30
davon nicht realisierte Gewinne	246.943,43	
davon nicht realisierte Verluste	-8.812,63	
II. Wert des Sonervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.10.2025)		6.268.762,94

ENTWICKLUNG DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES VA

	EUR	EUR
I. Wert des Sonervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.11.2024)		1.137.807,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-24.208,80
2. Zwischenaußschüttungen		-19.159,20
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.712.740,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.766.771,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-54.031,89	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-49.661,31
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		277.502,32
davon nicht realisierte Gewinne	212.125,57	
davon nicht realisierte Verluste	-79.260,92	
II. Wert des Sonervermögens am Ende des Geschäftsjahres (31.10.2025)		3.035.020,65

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES VT

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	3.189.898,25	7,96
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.189.898,25	7,96
2. Zuführung aus dem Sonervermögen	0,00	0,00
II. Wiederanlage	3.189.898,25	7,96

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES R ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	977.733,72	17,46
1. Vortrag aus dem Vorjahr	591.923,74	10,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	204.459,50	3,65
3. Zuführung aus dem Sonervermögen	181.350,48	3,24
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-823.761,73	-14,71
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-823.761,73	-14,71
III. Gesamtausschüttung	153.971,99	2,75
1. Endausschüttung	153.971,99	2,75
a) Barausschüttung	153.971,99	2,75

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

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONERVERMÖGENS NB REAL ASSET SECURITIES VA ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	379.087,15	15,53
1. Vortrag aus dem Vorjahr	164.111,51	6,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	144.637,67	5,92
3. Zuführung aus dem Sonervermögen	70.337,97	2,88
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-311.101,95	-12,74
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	-311.101,95	-12,74
III. Gesamtausschüttung	67.985,20	2,78
1. Zwischenausschüttung (Ex-Tag 27.08.2025)	19.159,20	0,78
a) Barausschüttung	19.159,20	0,78
2. Endausschüttung	48.826,00	2,00
a) Barausschüttung	48.826,00	2,00

¹⁾ Die Zuführung aus dem Sonervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung von EUR 0,00). Der Betrag der Zwischenausschüttung je Anteil errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB REAL ASSET SECURITIES VT

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert	
		EUR	EUR
2025	68.159.115,18	170,02	
2024	59.208.496,11	155,37	
2023	57.451.357,06	132,56	
2022	45.397.161,81	141,72	

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB REAL ASSET SECURITIES R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	6.268.762,94	111,96
2024	6.332.231,97	106,04
2023	6.374.037,45	93,67
2022	7.334.010,47	103,26

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE NB REAL ASSET SECURITIES VA

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	3.035.020,65	124,32
2024	1.137.807,62	116,52
(Auflegung) 01.11.2023	1.131.700,00	100,00

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 %)		98,11
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

SONSTIGE INFORMATIONEN – NICHT VOM PRÜFUNGSURTEIL UMFAST – ZUSÄTZLICHE ANHANGANGABEN GEMÄSS DER VERORDNUNG (EU) 2015/2365 BETREFFEND WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE

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

SONSTIGE ANGABEN

Anteilwert NB Real Asset Securities VT	EUR	170,02
Anteilwert NB Real Asset Securities R	EUR	111,96
Anteilwert NB Real Asset Securities VA	EUR	124,32
Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities VT	STK	400.880,000
Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities R	STK	55.989,815
Umlaufende Anteile NB Real Asset Securities VA	STK	24.413,000

ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	NB Real Asset Securities VT	NB Real Asset Securities R
ISIN	DE000A2QAYK9	DE000A3C54V3
Währung	Euro	Euro
Fondaufgabe	02.11.2020	01.02.2022
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,1900% p.a.	1,7500% p.a.
	0,00%	5,00%
Ausgabeaufschlag	Erwerbbarkeit: Die Anteilkasse NB Real Asset Securities VT darf ausschließlich von der NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft sowie damit verbundenen Unternehmen gezeichnet werden.	
Mindestanlagevolumen	0	0

	NB Real Asset Securities VA	
ISIN	DE000A3D75Y0	
Währung	Euro	
Fondaufgabe	01.11.2023	
Ertragsverwendung	Ausschüttend	
Verwaltungsvergütung	0,1900% p.a.	
	0,00%	
Ausgabeaufschlag	Erwerbbarkeit: Die Anteilkasse NB Real Asset Securities VT darf ausschließlich von der NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft sowie damit verbundenen Unternehmen gezeichnet werden.	
Mindestanlagevolumen	0	

ANGABE ZU DEN VERFAHREN ZUR BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

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

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

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

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

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB REAL ASSET SECURITIES VT

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,26 %
---	--------

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB REAL ASSET SECURITIES R

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,82 %
---	--------

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE NB REAL ASSET SECURITIES VA

Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,27 %
---	--------

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 01.11.2024 BIS 31.10.2025

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	65.327.683,31
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	65.327.683,31
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 56.653,32 EUR

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

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

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

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

Die KVG gewährt für die Anteilkategorie NB Real Asset Securities VA keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilkategorie NB Real Asset Securities VT keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

NB Real Asset Securities VT

Sonstige Erträge

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	11.878,65
Sonstige Aufwendungen		
Depotgebühren	EUR	13.806,65

NB Real Asset Securities R

Sonstige Erträge

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	1.163,47
Sonstige Aufwendungen		
Depotgebühren	EUR	1.436,57

NB Real Asset Securities VA

Sonstige Erträge

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	326,53
Sonstige Aufwendungen		
Depotgebühren	EUR	277,01

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 Tantieme 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.

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
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	1.503.449
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 National-Bank AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

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

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, 09. Februar 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 NB Real Asset Securities – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung 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 Irr-

tümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter

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

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

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

Hamburg, den 10.02.2026

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner
Wirtschaftsprüfer

Lüning
Wirtschaftsprüfer

Allgemeine Angaben

KAPITALVERWALTUNGSESELLSCHAFT

HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Postfach 60 09 45
22209 Hamburg
Hausanschrift:
Kapstadttring 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

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)

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 DON- NER & 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

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
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
www.hansainvest.de