

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

HALBJAHRESBERICHT

KSAM Einkommen Aktiv

31. März 2025

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in der Rechtsform eines FCP („Fonds commun de placement“)
R.C.S. Luxembourg K1401

HANSAINVEST

**SEHR GEEHRTE ANLEGERIN,
SEHR GEEHRTER ANLEGER,**

Hamburg, im Mai 2025

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

KSAM Einkommen Aktiv

in der Zeit vom 01. Oktober 2024 bis 31. März 2025.

Mit herzlichen Grüßen

Ihre
HANSAINVEST-Geschäftsführung

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

SO BEHALTEN SIE DEN ÜBERBLICK

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS ZUM 31.03.2025	4
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025	6
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2025	11
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	16

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2025

Nettofondsvermögen:	EUR 26.353.393,15	
Umlaufende Anteile:	A-Klasse	172.221
	B-Klasse	26.348

VERMÖGENSAUFTEILUNG IN TEUR/%

	Kurswert in Fondswährung	% des NFV *)
I. Vermögensgegenstände	26.474	100,46
1. Aktien	5.516	20,93
2. Anleihen	13.415	50,91
3. Zertifikate	1.126	4,27
4. Investmentanteile	2.457	9,32
5. Bankguthaben	3.710	14,08
6. Sonstige Vermögensgegenstände **)	250	0,95
II. Verbindlichkeiten	-121	-0,46
III. Nettofondsvermögen	26.353	100,00

*) NFV = Nettofondsvermögen

**) Zins- und Dividendenansprüche

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes

GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG DES WERTPAPIERVERMÖGENS**)

	Kurswert in EUR	% des NFV *)
Deutschland	8.678.160,19	32,93
Vereinigte Staaten von Amerika	2.999.230,70	11,38
Frankreich	2.019.738,83	7,66
Schweden	1.052.498,70	3,99
Großbritannien	1.018.984,42	3,87
Niederlande	963.050,00	3,65
Luxemburg	868.265,20	3,29
Österreich	665.444,56	2,53
Norwegen	617.910,00	2,34
Finnland	548.603,66	2,08
Rumänien	502.924,50	1,91
Jersey	408.550,00	1,55
Japan	393.730,00	1,49
Australien	391.724,00	1,49
Schweiz	277.770,18	1,05
Spanien	228.700,26	0,87
Kanada	219.800,00	0,83
Griechenland	141.888,00	0,54
Neuseeland	117.000,01	0,44
Monaco	102.241,45	0,39
Belgien	102.000,00	0,39
Dänemark	97.228,50	0,37
Italien	63.531,10	0,24
Sonstige	35.480,00	0,13
Wertpapiervermögen	22.514.454,26	85,43

**) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen geringfügig vom tatsächlichen Wert abweichen.

*) NFV = Nettofondsvermögen

VERMÖGENAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% am NfV*)
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
AENA S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	STK	1.000 EUR	219,800000	219.800,00	0,83
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	1.000 EUR	77,500000	77.500,00	0,29
Barrick Gold Corp.	CA0679011084	STK	8.000 EUR	17,736000	141.888,00	0,54
BAWAG Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000BAWAG2	STK	3.000 EUR	94,500000	283.500,00	1,08
Bijou Brigitte	DE0005229504	STK	7.500 EUR	38,950000	292.125,00	1,11
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA	DE000A288904	STK	2.000 EUR	22,700000	45.400,00	0,17
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	STK	8.000 EUR	34,130000	273.040,00	1,04
Folli Follie S.A. Namens-Aktien EO 0,30	GRS294003009	STK	6.000 EUR	0,000001	0,01	0,00
Hornbach-Baumarkt	DE0006084403	STK	1.000 EUR	68,500000	68.500,00	0,26
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88	GRS282183003	STK	4.500 EUR	26,000000	117.000,00	0,44
Olvi Oy Registered Shares A EO 1	FI0009900401	STK	6.000 EUR	34,750000	208.500,00	0,79
Porsche Automobil Holding SE Vz.	DE000PAH0038	STK	3.000 EUR	35,740000	107.220,00	0,41
Sté An.Bai.d.Cer. Étr. Monaco	MC0000031187	STK	1.000 EUR	102,000000	102.000,00	0,39
Uniper SE konv.Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE026	STK	25 EUR	42,930000	1.073,25	0,00
Volkswagen	DE0007664005	STK	1.000 EUR	99,250000	99.250,00	0,38
Volkswagen Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	1.000 EUR	96,960000	96.960,00	0,37
Zignago Vetro S.p.A. Azioni nom. EO -,1	IT0004171440	STK	4.000 EUR	8,870000	35.480,00	0,13
Sika AG	CH0418792922	STK	1.000 CHF	218,100000	228.700,26	0,87
Novo-Nordisk AS B	DK0062498333	STK	1.000 DKK	474,050000	63.531,10	0,24
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	2.226 GBP	47,160000	125.504,41	0,48
Orkla ASA	NO0003733800	STK	20.000 NOK	113,300000	200.007,06	0,76
Betsson AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0022726485	STK	6.000 SEK	156,000000	86.522,46	0,33
Evolution Gaming Gr.AB (publ)	SE0012673267	STK	2.300 SEK	751,200000	159.711,59	0,61
Swedencare AB	SE0015988167	STK	20.000 SEK	38,800000	71.732,30	0,27
Adobe Systems Inc.	US00724F1012	STK	400 USD	385,710000	142.525,64	0,54
Alphabet Inc. Cl. A	US02079K3059	STK	2.000 USD	154,330000	285.136,26	1,08
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	STK	500 USD	526,310000	243.099,31	0,92
Broadcom Inc	US11135F1012	STK	300 USD	169,120000	46.869,28	0,18
Fiserv Inc.	US3377381088	STK	1.000 USD	216,130000	199.658,20	0,76
MasterCard Inc.	US57636Q1040	STK	200 USD	540,610000	99.881,76	0,38
McDonald's Corp.	US5801351017	STK	400 USD	307,090000	113.474,36	0,43
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	1.250 USD	378,800000	437.413,39	1,66
Netflix Inc.	US64110L1061	STK	300 USD	933,850000	258.803,70	0,98
PayPal Holdings Inc.	US70450Y1038	STK	1.500 USD	65,150000	90.277,14	0,34
Uber Technologies Inc.	US90353T1007	STK	4.000 USD	72,750000	268.822,17	1,02
Verzinsliche Wertpapiere						
4,500000000% Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355	EUR	300 %	100,503000	301.509,00	1,14
2,458000000% AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)	XS0203470157	EUR	280 %	96,670500	270.677,40	1,03
4,000000000% Bayer AG MTN 23/26	XS2630111982	EUR	300 %	101,902000	305.706,00	1,16
5,250000000% BK LC Lux Finco 1 S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2338167104	EUR	200 %	101,093000	202.186,00	0,77
3,000000000% British American Tobacco PLC 21/26	XS2391779134	EUR	250 %	98,643500	246.608,75	0,94

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes

VERMÖGENAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV**)
3,750000000% British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(29/Und.)	XS2391790610	EUR	300 %	96,477000	289.431,00	1,10
1,625000000% Cargotec Corp. EO-Notes 2019(26/26)	FI4000399696	EUR	300 %	98,141500	294.424,50	1,12
4,000000000% Continental AG MTN v.23(27/27)	XS2672452237	EUR	150 %	102,389000	153.583,50	0,58
3,250000000% Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2036)	XS2788600869	EUR	200 %	97,015728	194.031,46	0,74
3,875000000% E.ON SE Medium Term Notes v.24(38/38)	XS2895631641	EUR	200 %	97,693000	195.386,00	0,74
3,000000000% EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(29/29)	XS2942478822	EUR	200 %	100,049000	200.098,00	0,76
3,625000000% Ferrari N.V. EO-Notes 2024(24/30)	XS2824763044	EUR	100 %	101,997500	101.997,50	0,39
2,000000000% FINEON TECH. ANL. 20/32	XS2194192527	EUR	100 %	91,993024	91.993,02	0,35
4,250000000% Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2024 (2032)	XS2832873355	EUR	200 %	103,355000	206.710,00	0,78
3,250000000% Hornbach-Baumarkt AG 19/26	DE000A255DH9	EUR	900 %	99,856500	898.708,50	3,41
2,375000000% Iliad S.A. EO-Obl. 20/26	FR0013518420	EUR	300 %	98,785500	296.356,50	1,12
1,625000000% KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	XS2232027727	EUR	200 %	99,493000	198.986,00	0,76
2,375000000% Louis Dreyfus Company Finance B.V. 20/25	XS2264074647	EUR	200 %	99,832500	199.665,00	0,76
3,500000000% LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-MTN 23/33	FR001400KJ00	EUR	500 %	101,676620	508.383,10	1,93
2,999930000% MTU Aero Engines AG 20/25	XS2197673747	EUR	400 %	100,022500	400.090,00	1,52
4,125000000% Porsche Automobil Holding SE MTN 23/27	XS2643320018	EUR	200 %	102,868500	205.737,00	0,78
4,125000000% Porsche Automobil Holding SE MTN 24/32	XS2802892054	EUR	200 %	100,422000	200.844,00	0,76
3,125000000% PVH Corp. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1734066811	EUR	200 %	99,754500	199.509,00	0,76
4,625000000% RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26/26)	FR001400F0U6	EUR	300 %	101,877500	305.632,50	1,16
3,875000000% RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(30/30)	FR001400SS04	EUR	100 %	101,042292	101.042,29	0,38
2,375000000% Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/26)	FR0014000NZ4	EUR	300 %	99,148000	297.444,00	1,13
6,375000000% Rumänien EO-MTN 23/33	XS2689948078	EUR	400 %	102,137500	408.550,00	1,55
5,125000000% Sixt SE MTN v. 23/27	DE000A351WB9	EUR	300 %	105,417500	316.252,50	1,20
1,375000000% Symrise AG Anleihe v.2020(2020/2027)	XS2195096420	EUR	150 %	97,336500	146.004,75	0,55
5,375000000% Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2725836410	EUR	400 %	106,606000	426.424,00	1,62
2,376000000% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)	XS2293060658	EUR	200 %	92,602000	185.204,00	0,70
3,000000000% Volkswagen Fin. Services N.V. LS-Medium-Term Notes 2020/25	XS2152062209	EUR	150 %	99,998000	149.997,00	0,57
3,500000000% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.)	XS1206541366	EUR	300 %	92,028500	276.085,50	1,05
4,693000000% WarnerMedia Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/33)	XS2721621154	EUR	100 %	98,132000	98.132,00	0,37
2,100000000% Österreich, Republik EO-MTN 2017/2117	AT0000A1XML2	EUR	200 %	65,955000	131.910,00	0,50
2,250000000% Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2016(28) 149	AU000XCLWAR9	AUD	500 %	95,483500	277.770,18	1,05
5,625000000% La Banque Postale LS-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	FR001400CR01	GBP	200 %	100,458917	240.203,04	0,91
5,625000000% Reckitt Benckiser Treas. Serv. LS-MTN 23/38	XS2681391251	GBP	200 %	98,614500	235.792,93	0,89
4,500000000% European Investment Bank MN-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2298601514	MXN	5.000 %	89,750000	203.108,98	0,77
1,950000000% Haugesund, Kommune NK-Obl. 2019(25)	NO0010864028	NOK	4.000 %	98,736500	348.596,60	1,32
3,000000000% Gaz Finance PLC DL-M.-T.LPN 20(27) Gazprom	XS2196334671	USD	200 %	65,841614	121.647,33	0,46
Zertifikate						
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. ZT07/Und.Platin/Unze	JE00B1VS2W53	STK	3.000 EUR	83,250000	249.750,00	0,95
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. ZT07/Und.Silber/Troy/Unze	JE00B1VS3333	STK	5.000 EUR	28,796000	143.980,00	0,55
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0	STK	8.000 EUR	91,595000	732.760,00	2,77
Summe der börsengehandelten Wertpapiere				EUR	16.849.815,48	63,93

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes

VERMÖGENAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV*)
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
ÖKOWORLD AG	DE0005408686	STK	4.000	EUR 28,700000	114.800,00	0,44
Knowit AB Namn-Aktier SK 5	SE0000421273	STK	4.000	SEK 154,800000	57.237,94	0,22
Softronic AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000323305	STK	25.000	SEK 22,750000	52.574,41	0,20
Verzinsliche Wertpapiere						
1,875000000% Fastighets AB Balder EO-Notes 2017(17/26)	XS1677912393	EUR	200 %	99,148000	198.296,00	0,75
2,750000000% European Investment Bank ZY-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1492818866	PLN	2.000 %	96,660500	462.335,58	1,75
2,600000000% Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TRO	EUR	400 %	81,443500	325.774,00	1,24
0,750000000% Dürr AG Wandelanleihe 20/26	DE000A3H2XR6	EUR	300 %	101,075000	303.225,00	1,15
2,500000000% Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	XS2326548562	EUR	200 %	96,556500	193.113,00	0,73
3,250000000% Kinopolis Group S.A. EO-Notes 2019(26)	BE0002660414	EUR	100 %	97,228500	97.228,50	0,37
5,750000000% Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	XS2250987356	EUR	200 %	101,250000	202.500,00	0,77
4,500000000% Nasdaq Inc. EO-Notes 2023(23/32)	XS2643673952	EUR	400 %	105,648000	422.592,00	1,60
3,201000000% Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 20/28	XS2228683350	EUR	400 %	97,931000	391.724,00	1,49
5,750000000% SGL CARBON SE Wandelschuld.v.23(28)	DE000A35ISD3	EUR	100 %	98,950000	98.950,00	0,38
3,000000000% New Zealand, Government of... ND-Bonds 2018(29)	NZGOVDT429C7	NZD	200 %	96,607950	102.241,45	0,39
4,100000000% Deutsche Bank AG DL-Senior Notes v.16(26)	US25152R2Y86	USD	100 %	99,567500	91.979,21	0,35
6,250000000% Uber Technologies Inc. DL-Notes 2020(20/28) Reg.S	USU9029YAF70	USD	100 %	100,712000	93.036,49	0,35
Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere				EUR	3.207.607,58	12,18
Investmentanteile						
KVG-eigene Investmentanteile						
KSAM-RICAM-Value2 Inhaber-Anteile I	DE000A2JQHM1	ANT	4.800	EUR 129,540000	621.792,00	2,36
Scandinavian Value Builder Inhaber-Anteile S	DE000A2N66Y0	ANT	8.000	EUR 99,270000	794.160,00	3,01
Gruppenfremde Investmentanteile						
NESTOR-Fds-NESTOR Europa Fonds Inhaber-Anteile V o.N.	LU1433074173	ANT	720	EUR 925,110000	666.079,20	2,53
SWuK Renten Flexibel UI Inhaber-Anteile I	DE000A1H72M7	ANT	4.000	EUR 93,750000	375.000,00	1,42
Summe der Investmentanteile				EUR	2.457.031,20	9,32
Summe Wertpapiervermögen				EUR	22.514.454,26	85,43

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes

VERMÖGENAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% am NFV ^{*)}
Bankguthaben						
EUR - Guthaben bei:						
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		EUR	3.342.208,26		3.342.208,26	12,68
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen:						
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		NOK	391.075,16		34.518,00	0,13
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		SEK	36.317,69		3.357,15	0,01
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		PLN	55.000,00		13.153,49	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:						
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		NZD	2.550,00		1.349,35	0,01
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		GBP	242.322,60		289.703,63	1,10
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		MXN	450.000,00		20.367,47	0,08
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg		CHF	5.432,16		5.696,18	0,02
Summe der Bankguthaben				EUR	3.710.353,53	14,08
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche		EUR	239.458,11		239.458,11	0,91
Dividendenansprüche		EUR	10.648,67		10.648,67	0,04
Summe sonstige Vermögensgegenstände				EUR	250.106,78	0,95
Summe Fondsvermögen				EUR	26.474.914,57	100,46
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	-71.725,25		-66.258,89	-0,25
Summe der Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR	-66.258,89	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾		EUR	-55.262,53	EUR	-55.262,53	-0,21
Summe Fondsverbindlichkeiten				EUR	-121.521,42	-0,46
Nettofondsvermögen				EUR	26.353.393,15	100 ²⁾
KSAM Einkommen Aktiv A						
Anteilwert				EUR	128,31	
Umlaufende Anteile				STK	172.221	
KSAM Einkommen Aktiv B						
Anteilwert				EUR	161,55	
Umlaufende Anteile				STK	26.348	

^{*)} NFV = Nettofondsvermögen

¹⁾ noch nicht abgeführte CSSF-Kosten, Prüfungskosten, Register/Transferstellengebühr, Sonstige Verbindlichkeiten, Taxe d'Abonnement, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Veröffentlichungskosten

²⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

Die Vermögensgegenstände des Nettofondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Wertpapierkurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.03.2025	
Australischer Dollar	AUD	1,718750	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,953650	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,461700	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,836450	= 1 Euro (EUR)
Mexikanischer Peso	MXN	22,094050	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,329600	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	NZD	1,889800	= 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,181400	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,818000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,082500	= 1 Euro (EUR)

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte ist auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

KSAM EINKOMMEN AKTIV

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2025

1. ALLGEMEINES

Der Fonds ist ein Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) und wurde als rechtlich unselbständiges Sondermögen „*fonds commun de placement*“ auf unbestimmte Zeit errichtet. Der Fonds erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 in seiner jeweils aktuellen Fassung („OGAW-Richtlinie“).

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht mit Sitz in D-22297 Hamburg, Kapstadtring 8 (die „Verwaltungsgesellschaft“). Sie wurde am 2. April 1969 auf unbestimmte Zeit gegründet und ist im Handelsregister des Amtsgerichts Hamburg unter der Registernummer HRB 12891 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist eine Kapitalverwaltungsgesellschaft im Sinne des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Sie hat der für sie zuständigen Finanzaufsichtsbehörde „Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht“ (BaFin) mit Datum vom 12. Dezember 2017 die Absicht angezeigt, im Großherzogtum Luxemburg die kollektive Vermögensverwaltung von OGAW auszuüben. Mit Datum vom 26. Januar 2018 hat die BaFin der Verwaltungsgesellschaft mitgeteilt, dass sie der CSSF die Absichtsanzeige der Verwaltungsgesellschaft weitergeleitet hat.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt. Die Buchführung des Fonds erfolgt auf Basis der Going-Concern-Prämisse. Daneben gelten die gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgenden wesentlichen Bewertungsregeln:

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf EURO (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf Euro („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten separat für jede Anteilklasse an einem Tag („Bewertungstag“) und in einem Rhythmus berechnet, wie dies im Verkaufsprospekt Erwähnung findet, wobei diese Berechnung jedoch mindestens zweimal monatlich erfolgen muss. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an dieser Anteilklasse.
3. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a. Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b. Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist grundsätzlich der letzte gehandelte Kurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelteten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelteten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Allgemeinen Verwaltungsreg-

- lements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e. Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelteten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben a), b) oder c) dieses Artikels den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und Grundsätze an.
- f. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelteten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.
- h. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.
- Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Fonds für angebracht hält.
- Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden. Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der jeweiligen Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am Netto-Fondsvermögen erhöht.
4. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Fonds separat. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
- Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent, etc.) enthalten.

3. BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

5. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Informationen zur Vertragsverwendung sind für den Fonds in dem Anhang zum Verkaufsprospekt enthalten.

6. WERTENTWICKLUNG

Die einzelnen Anteilklassen konnten folgende Wertentwicklung für den Berichtszeitraum 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 erzielen:

KSAM Einkommen Aktiv A	+ 2,71 %
KSAM Einkommen Aktiv B	+2,61 %

7. TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8. ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9. ERFOLGSVERGÜTUNG AUF GRUNDLAGE DES PROSPEKTS IN DER FASSUNG VOM 01. OKTOBER 2023

Der Investmentmanager erhält eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10%, der über die Referenzperformance pro Abrechnungsperiode hinausgehenden positiven Performance.

Als Referenzperformance wird der bewertungstäglich gültige 6-Monats-Euribor zuzüglich 2,5% p.a. (30/360) festgesetzt.

Die Abrechnungsperiode umfasst ein Geschäftsjahr und beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden alle Abrechnungsperioden seit dem Zeitpunkt der letzten Auszahlung einer erfolgsabhängigen Vergütung, maximal der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt („rollierender Referenzzeitraum“). Existieren für eine Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden und hat noch keine Entnahme stattgefunden, so entspricht der Referenzzeitraum allen vorangegangenen Abrechnungsperioden.

Ein Anspruch auf Performancevergütung besteht nur dann, wenn der Anteilswert sich über der gültigen High-Watermark befindet. Die gültige High-Watermark entspricht (i) dem höchsten Anteilwert zum Ende einer Abrechnungsperiode des gültigen Referenzzeitraums oder (ii) im Jahr der Erstausgabe von Anteilen, dem Erstausgabepreis. Der Teil der Anteilwertentwicklung, welcher zur Wertaufholung bis zur High-Watermark führte, ist hierbei nicht vergütungsberechtigt. Netto- Wertminderungen werden durch die Anwendung dieses Prinzips auf die folgenden Abrechnungsperioden getragen.

Besteht bis zum Ende eines Referenzzeitraums (fünf Jahre) kein Anspruch auf Entnahme einer erfolgsabhängigen Vergütung, so wird zu Beginn des folgenden Abrechnungszeitraums ein rollierender Kompensationsmechanismus angewandt, bei dem die gültige High Watermark auf den höchsten Nettoinventarwert zum Ende der vorangegangenen fünf (5) Abrechnungsperioden angepasst wird. Der gültige Referenzzeitraum wird somit um eine Abrechnungsperiode verschoben

Durch Anwendung dieser Prinzipien erfolgt eine Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung zum Ende einer Abrech-

nungsperiode nur, sofern alle im Folgenden genannten Bedingungen erfüllt sind:

- zum Ende einer Abrechnungsperiode die Referenzperformance übertroffen und
- zum Ende einer Abrechnungsperiode ein neuer historischer Höchststand erreicht wurde.

Bei der Berechnung der Anteilwertentwicklung zur Messung der Performance gegenüber der Referenzperformance, werden alle Kosten (exkl. der erfolgsabhängigen Vergütung) und etwaige Ausschüttungen berücksichtigt („net of all costs“).

Als Basis für die Messung dient der am Ende der vorangegangenen Abrechnungsperiode gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil. Entsprechend dem täglichen Vergleich der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes je Anteil und der Referenzperformance, sowie unter Berücksichtigung des High-Watermark-Prinzip, wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Fondsvermögen zurückgestellt oder aber eine bereits zurückgestellte Vergütung entsprechend aufgelöst.

Bei der Rückgabe von Anteilen wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung je zurückgegebenen Anteil im Fonds festgeschrieben und am Ende der Abrechnungsperiode an den Investmentmanager ausgezahlt („Crystallization on Redemption“).

Sollte für den Fonds eine Liquidation oder ein Fondseignis (Fusion) angestrebt werden, so ist mit Blick auf die Auszahlung einer Performance Fee der Nettoinventarwert pro Anteilklasse an dem Tag maßgebend, an dem der Entscheid zur Auflösung des Fonds gefällt wurde, respektive der Tag, an dem das Fondseignis in Kraft tritt.

In der Anteilklasse A und B ist für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025 keine erfolgsabhängige Vergütung angefallen.

10. INFORMATIONEN GEM. VERORDNUNG EU 2019/2088

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.

11. EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die Börsen sind seit Ausbruch geopolitischer Krisen in 2022/23 wie z.B. dem Russland-Ukraine-Krieg bzw. dem Krieg in Israel und Gaza von einer deutlich höheren Volatilität geprägt. Die weitere Entwicklung an den Kapitalmärkten hängt von vielen Faktoren ab: vom weiteren Verlauf der Kampfhandlungen, den wirtschaftlichen Folgen der verhängten Sanktionen, einer weiterhin hohen Inflation, der Lage an den Rohstoffmärkten sowie anstehenden geldpolitischen Entscheidungen. Darüber hinaus können die US-amerikanische Zollpolitik sowie die Gegenmaßnahmen davon betroffener Länder ebenfalls zu erheblichen Auswirkungen für das makroökonomische und geopolitische Umfeld führen. Es ist davon auszugehen, dass die Rahmenbedingungen der Weltwirtschaft und an den Börsen weiterhin von erhöhter Unsicherheit geprägt sein werden.

Weitere wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse haben sich im Berichtszeitraum nicht ergeben.

12. EREIGNISSE NACH DEM ABSCHLUSSSTICHTAG

Nach dem Abschlussstichtag ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13. TRANSPARENZ VON WERTPAPIER-FINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, als Verwaltungsgesellschaft für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds (AIFM), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (SFTR).

Im Berichtszeitraum des Fonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Fonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH
Kapstadtring 8 | D-22297 Hamburg

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)

Aufsichtsrat

Martin Berger (Vorsitzender)
Dr. Stefan Lemke (stellvertretender Vorsitzender)
Markus Barth
Dr. Thomas A. Lange
Prof Dr. Harald Stützer
Prof. Dr. Stephan Schüller

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann | L-5365 Munsbach

VERWAHRSTELLE, ZAHLSTELLE

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann | L-5365 Munsbach

FONDSMANAGER / PORTFOLIOVERWALTUNG

Kontor Stöwer Asset Management GmbH
Fleischstraße 58 | D-54290 Trier

VERTRIEBSSTELLE

Kontor Stöwer Asset Management GmbH
Fleischstraße 58 | D-54290 Trier

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS

KPMG Audit S.à.r.l.
39, Avenue John F. Kennedy | L-1855 Luxemburg

WIRTSCHAFTSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrentwiete 5 | D-20355 Hamburg

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon (040) 3 00 57-62 96

Fax (040) 3 00 57-60 70

service@hansainvest.de

www.hansainvest.de

HANSAINVEST