

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

JAHRESBERICHT

avant-garde capital Opportunities Fund

30. Juni 2025

HANSAINVEST

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht avant-garde capital Opportunities Fund	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	18
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	23
Allgemeine Angaben	26

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

avant-garde capital Opportunities Fund

in der Zeit vom 01.07.2024 bis 30.06.2025.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

Tätigkeitsbericht avant-garde capital Opportunities Fund für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2024 bis 30. Juni 2025

Anlageziele des Investmentvermögens

Ein Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf Aktien von Unternehmen mit kleiner, mittlerer oder großer Marktkapitalisierung. Bis zu 49 Prozent des Wertes des Sondervermögens können ferner in verzinslichen Wertpapieren wie auch Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, angelegt werden. Diese müssen in einer frei konvertierbaren Währung handelbar sein. Dabei kommen Unternehmen weltweit in Betracht. In schwierigen Marktphasen dürfen Bankguthaben und Geldmarktinstrumente in Höhe von bis zu 49 Prozent des Wertes des Sondervermögens gehalten werden. Unbesehen der angestrebten Risikoverteilung können die Anlagen des Fonds zeitweise länderspezifische Schwerpunkte aufweisen.

Bis zu 10 Prozent des Wertes des Sondervermögens können in andere Investmentvermögen investiert werden.

Die maximalen Anlagegrenzen für die jeweiligen Vermögensgegenstände sind entsprechend der besonderen Anlagebedingungen wie folgt ausgestaltet:

Aktien und Aktien gleichwertige Papiere: vollständig

Wertpapiere, die keine Aktien und Aktien gleichwertige Papiere sind: maximal 49 Prozent

Geldmarktinstrumente maximal 49 Prozent

Bankguthaben maximal 49 Prozent

Anteile an in- oder ausländischen Investmentvermögen maximal 10 Prozent

Zielfonds werden ohne gesonderten regionalen Schwerpunkt erworben.

Derivate dürfen zu Absicherungs- und Investitionszwecken erworben werden.

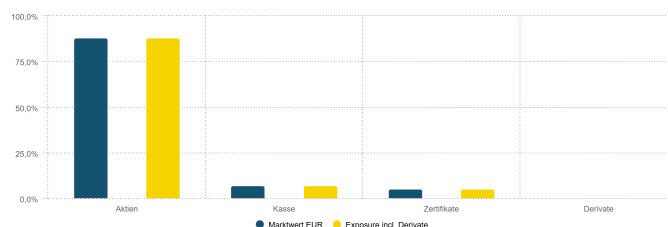
Bericht über das Investmentvermögen:

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen zum Vorjahr:

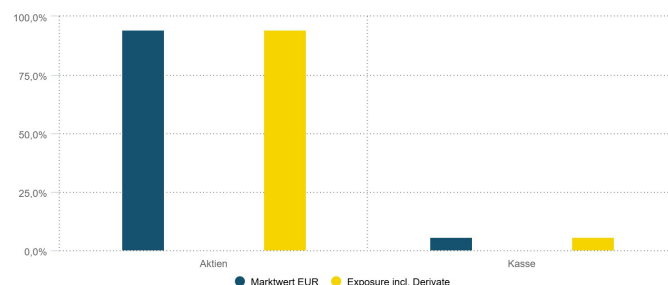
Am Ende des Geschäftsjahres lag der Anteil an Aktien bei 87,88 Prozent. Der Rest verteilt sich auf ein Zertifikat mit 5,00 Prozent (Xetra-Gold), Derivate mit 0,05 Prozent (Longposition in USD), Bankguthaben mit 7,21 Prozent, Dividendenansprüche mit 0,08 Prozent, Einschüsse und Initial Margins mit -0,05 Prozent und sonstige Verbindlichkeiten in Höhe von -0,18 Prozent.

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2024/25 lag die Kassequote im Fonds bei 5,89 Prozent und das Nettoaktienexposure bei 94,11 Prozent. Aufgrund eines insgesamt positiven makroökonomischen- und Börsenumfeldes wurde das Aktienportfolio im Geschäftsjahr nur in Phasen einer großen Unsicherheit im August 2024 und April 2025 kurzzeitig abgesichert. Dementsprechend war das Aktienportfolio auch am Ende des Geschäftsjahres nicht abgesichert. Am 30.06.2025 lag die Kassequote bei 7,07 Prozent und das Nettoaktienexposure bei 87,88 Prozent.

Portfoliostruktur am 30. Juni 2025 (gelbe Säule: Nettoexposure, blaue Säule Marktwert in EUR)



Portfoliostruktur am 30. Juni 2024 (gelbe Säule: Nettoexposure, blaue Säule Marktwert in EUR)



Durch den Fokus auf europäische Aktien lag der Anteil der in Euro notierten Wertpapiere bei 62,85 Prozent, der in Britischen Pfund bei 15,86 Prozent, der in Schweizer Franken bei 7,09 Prozent und der in Dänischen Kronen bei 5,38 Prozent. Der Anteil anderer westeuropäischer Währungen lag kumuliert bei 0,73 Prozent. In US-

Dollar notierte Wertpapiere beliefen sich auf 8,08 Prozent.

Das Portfolio ist sowohl nach Branchen als auch nach Ländern derzeit breit diversifiziert.

Rendite und Risiko:

Im Geschäftsjahr erzielte die Anteilklasse I eine Rendite von 7,01 Prozent bei einer Volatilität von 13,98 Prozent.

Die Anteilklasse S erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite von 7,58 Prozent bei einer Volatilität von 13,98 Prozent.

Das Veräußerungsergebnis für die Anteilklasse I in Höhe von Euro 14.780,59 (Gewinne: EUR 37.227,78 und Verluste: EUR -22.447,19) sowie das Veräußerungsergebnis für die Anteilklasse S in Höhe von EUR 1.480.782,19 (Gewinne: EUR 2.924.489,65 und Verluste: EUR -1.443.707,46) resultierte im Wesentlichen aus den im Berichtszeitraum erzielten Gewinnen und Verlusten der veräußerten Aktien.

Wesentliche Performancebeiträge:

Die Performancebeiträge des Geschäftsjahres 2024/25 kamen hauptsächlich aus Aktien. Das ausgeglichen aufgestellte Aktienportfolio aus Titeln mit voraussichtlich gut vorhersagbarem Gewinnwachstum und hohen Free Cash Flow-Renditen entwickelte sich im Laufe des Geschäftsjahres unter geringen Schwankungen deutlich positiv und konnte mit einer absoluten Performance von 10,66 Prozent zur Entwicklung des Fonds beitragen. Die kurzzeitige Absicherung des Aktienexposures durch Indexfutures führte zu einem Performancebeitrag von -1,73 Prozent. Der Fonds konnte somit den breiten europäischen Aktienmarkt vor Kosten leicht schlagen, entwickelte sich inklusive Kosten aber etwas schwächer.

Risikobericht:

A. Adressausfallrisiken

Der Großteil des Fondsvermögens ist in Aktien angelegt, bei welchen ein Adressausfallrisiko besteht. Dieses wird durch den Fokus auf kapitalstarke Unternehmen, die einen hohen Free-Cash-Flow erzielen gemindert.

B. 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 Orderprozesses.

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.

C. 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.

D. Liquiditätsrisiken

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.

E. 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.

F. Sonstige Risiken

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

Sonstige Hinweise

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

Das Portfoliomanagement des avant-garde capital Opportunities Fund obliegt der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH.

Als Fondsberater ist die avant-garde Capital GmbH unter dem Haftungsdach der GSAM + Spee Asset Management AG tätig.

Weitere Ereignisse oder Vorfälle von besonderer Bedeutung sind nicht vorgekommen.

Vermögensübersicht

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	18.337.285,02	101,55
1. Aktien	15.868.914,18	87,88
2. Zertifikate	902.942,25	5,00
3. Derivate	8.640,55	0,05
4. Bankguthaben	1.541.289,01	8,54
5. Sonstige Vermögensgegenstände	15.499,03	0,09
II. Verbindlichkeiten	-280.569,71	-1,55
1. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-248.140,37	-1,37
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-32.429,34	-0,18
III. Fondsvermögen	EUR 18.056.715,31	100,00

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

Vermögensaufstellung

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR		16.771.856,43	92,88
Aktien							EUR		15.868.914,18	87,88
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.	STK		1.600	3.700	2.100	CHF	118,5000	202.347,92	1,12
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	STK		2.100	3.000	3.000	CHF	59,4800	133.306,30	0,74
CH1243598427	Sandoz Group AG	STK		4.500	4.500	0	CHF	43,3500	208.191,04	1,15
CH0010675863	Swissquote	STK		250	550	300	CHF	441,6000	117.822,84	0,65
CH0019396990	Ypsomed Holding AG Nam.- Aktien SF 14,15	STK		1.010	1.400	870	CHF	420,0000	452.721,45	2,51
DK0062498333	Novo-Nordisk AS B	STK		5.300	47.250	46.700	DKK	437,5000	310.826,48	1,72
NL0000235190	Airbus Group SE	STK		1.400	1.400	0	EUR	178,2000	249.480,00	1,38
DE0008404005	Allianz SE	STK		1.050	1.050	0	EUR	343,8000	360.990,00	2,00
FR0000120628	AXA S.A.	STK		5.300	8.800	3.500	EUR	41,9600	222.388,00	1,23
DE000CBK1001	Commerzbank	STK		10.700	19.700	9.000	EUR	27,2100	291.147,00	1,61
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK		1.850	3.050	1.200	EUR	101,1000	187.035,00	1,04
FR0000120644	Danone S.A.	STK		1.700	3.400	1.700	EUR	69,5000	118.150,00	0,65
DE0005140008	Deutsche Bank AG	STK		12.200	19.200	7.000	EUR	26,0000	317.200,00	1,76
DE0005810055	Deutsche Börse AG	STK		600	1.350	750	EUR	277,4000	166.440,00	0,92
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK		13.500	2.500	0	EUR	31,1300	420.255,00	2,33
DE000ENAG999	E.ON SE	STK		17.200	17.200	0	EUR	15,6600	269.352,00	1,49
NL0006294274	Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	STK		1.500	1.500	0	EUR	145,7000	218.550,00	1,21
DE0005785604	Fresenius	STK		5.900	5.900	0	EUR	42,5900	251.281,00	1,39
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK		1.650	2.050	400	EUR	199,6000	329.340,00	1,82
NL0009269109	Heijmans N.V.	STK		9.100	9.100	0	EUR	54,2500	493.675,00	2,73
ES0177542018	Internat. Cons. Airl. Group	STK		50.000	182.000	132.000	EUR	3,9680	198.400,00	1,10
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK		59.000	30.000	38.000	EUR	4,8780	287.802,00	1,59
DE0008430026	Münchener Rückversicherung AG	STK		1.500	850	0	EUR	550,0000	825.000,00	4,57
NL0010773842	NN Group N.V.	STK		4.400	8.600	4.200	EUR	56,2600	247.544,00	1,37
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK		8.100	1.300	1.200	EUR	46,1200	373.572,00	2,07
FR0000073272	Safran	STK		2.300	2.300	0	EUR	272,2000	626.060,00	3,47
DE0007164600	SAP SE	STK		1.550	2.950	2.400	EUR	258,0000	399.900,00	2,21
NL0000360618	SBM Offshore N.V.	STK		44.100	44.100	0	EUR	22,3800	986.958,00	5,47
DE000A12DM80	Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	STK		2.000	2.800	800	EUR	115,7000	231.400,00	1,28
NL0012015705	Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04	STK		41.000	44.800	3.800	EUR	19,4900	799.090,00	4,43
BE0974338700	Titan Cement International S.A Actions Nom. o.N.	STK		3.000	4.200	1.200	EUR	41,5000	124.500,00	0,69
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	STK		5.600	5.200	8.100	EUR	56,5200	316.512,00	1,75
FR0010282822	VusionGroup S.A. Actions Nominatives EO 2	STK		2.700	2.700	0	EUR	274,6000	741.420,00	4,11
GB00B1YW4409	3i	STK		18.300	13.300	0	GBP	41,6100	891.173,27	4,94
GB0031348658	Barclays PLC	STK		59.000	162.000	103.000	GBP	3,3855	233.769,68	1,29

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
GB0002875804	British American Tobacco		STK	3.100	3.100	0	GBP	34,3000	124.442,62	0,69
US31488V1070	Ferguson Enterpris.Inc. Registered Shares o.N.		STK	900	2.700	1.800	GBP	160,0000	168.529,46	0,93
GB00B2QPKJ12	Fresnillo		STK	7.500	7.500	0	GBP	14,3300	125.782,67	0,70
GB0004544929	Imperial Brands		STK	7.000	11.200	4.200	GBP	28,2400	231.353,50	1,28
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC		STK	25.000	75.000	50.000	GBP	5,1020	149.277,31	0,83
GB0032089863	Next		STK	850	850	0	GBP	124,5000	123.851,60	0,69
GB00B63H8491	Rolls Royce PLC		STK	61.500	36.500	25.000	GBP	9,5420	686.796,18	3,80
NO0013536151	Kongsberg Gruppen AS Navne- Aksjer NK 0,25		STK	4.250	4.250	0	NOK	379,0500	136.297,59	0,75
SE0009858152	Bonesupport Holding AB Namn- Aktier o.N.		STK	9.600	11.400	1.800	SEK	283,2000	244.524,39	1,35
US57636Q1040	MasterCard Inc.		STK	320	320	0	USD	550,3200	150.283,67	0,83
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	1.900	1.900	680	USD	495,9400	804.135,52	4,45
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC		STK	350	800	450	USD	432,2900	129.118,88	0,72
US9311421039	Walmart Inc.		STK	2.300	4.000	1.700	USD	97,2700	190.920,81	1,06
Zertifikate							EUR		902.942,25	5,00
DE000A0S9GB0	Xetra-Gold		STK	10.050	17.650	7.600	EUR	89,8450	902.942,25	5,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR		16.771.856,43	92,88
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR		8.640,55	0,05
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR		8.640,55	0,05
Währungsterminkontrakte							EUR		8.640,55	0,05
FUTURES EUR/USD 09/25		XCME	USD	1.500.000					8.640,55	0,05
Bankguthaben							EUR		1.541.289,01	8,54
EUR - Guthaben bei:							EUR		424.779,05	2,35
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	424.779,05					424.779,05	2,35
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR		661.272,38	3,66
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			DKK	4.933.058,92					661.272,38	3,66
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR		455.237,58	2,52
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			CHF	154.600,37					164.995,06	0,91
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	97.930,99					114.612,90	0,63
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			USD	205.802,78					175.629,62	0,97
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR		15.499,03	0,09
Dividendenansprüche			EUR	15.221,70					15.221,70	0,08
Zinsansprüche			EUR	277,33					277,33	0,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
						im Berichtszeitraum			
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-248.140,37	-1,37
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen			SEK	-2.758.923,91				-248.140,37	-1,37
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-32.429,34	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾			EUR	-32.429,34				-32.429,34	-0,18
Fondsvermögen							EUR	18.056.715,31	100,00
Anteilwert avant-garde capital Opportunities Fund I							EUR	116,94	
Anteilwert avant-garde capital Opportunities Fund S							EUR	121,84	
Umlaufende Anteile avant-garde capital Opportunities Fund I							STK	1.530,000	
Umlaufende Anteile avant-garde capital Opportunities Fund S							STK	146.732,000	

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

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

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2025				
Britisches Pfund	(GBP)	0,854450	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,459950	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,819450	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,118400	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,937000	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,171800	=	1 Euro (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

Terminbörse

XCME CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE

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				
SE0011337708	AAK AB	STK	1.000	4.100
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	1.000	7.600
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	600	600
DK0061802139	ALK-Abelló AS	STK	0	4.000
US02079K3059	Alphabet Inc. Cl. A	STK	900	2.050
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	900	2.400
US03769M1062	Apollo Global Management Inc.	STK	1.400	1.400
US0378331005	Apple Inc.	STK	270	1.000
NL0006237562	Arcadis	STK	1.700	1.700
NL0010832176	argenx SE	STK	180	180
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	STK	1.500	1.500
GB00BLH42507	Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	STK	0	22.000
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	800	1.090
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK	1.480	1.890
IT0000062072	Assicurazioni Generali	STK	8.700	8.700
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	700	3.100
SE0017486889	Atlas Copco AB A	STK	0	11.050
FO0000000179	Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	STK	3.200	3.200
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	14.000	14.000
PTBCP0AM0015	Banco Com. Português SA (BCP) Acq. Nom. + Port. Reg. o.N.	STK	230.000	230.000
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	120.500	120.500
NL0012866412	BE Semiconductor Inds N.V.	STK	8.200	8.910
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK	1.600	2.620
US11135F1012	Broadcom Inc	STK	720	800
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	STK	1.300	1.300
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32	STK	6.000	6.000
JE00BRX98089	CVC Cap. Part. PLC Registered Shares o.N.	STK	4.200	4.200
BE0974259880	D'leteren Parts Sociales	STK	1.050	1.950
SE0016588867	Devyser Diagnostics AB	STK	0	9.654
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	1.350	1.350
DK0060079531	DSV A/S	STK	750	750
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	950	950
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	725	1.525
DE0005785802	Fresenius Medical Care KGaA	STK	2.600	2.600
NL00150003E1	Fugro N.V.	STK	1.500	7.500
SE0015671995	Hemnet AB	STK	1.700	1.700

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
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	STK	145	145
GB0005405286	HSBC	STK	17.500	17.500
ES0144580Y14	Iberdrola	STK	11.500	11.500
ES0118594417	Indra Sistemas	STK	0	4.200
ES0148396007	Industria de Diseño Textil	STK	5.500	5.500
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	8.300	15.800
US48251W1045	KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	STK	1.500	1.500
NO0003043309	Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	STK	5.450	6.850
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V.	STK	5.600	5.600
ES0157261019	Laboratorios Farmaceut.Rovi SA	STK	0	2.700
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK	19.800	26.300
SE0015949201	Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	STK	3.500	3.500
SE0001852419	Lindab International AB	STK	2.800	2.800
IE000S9YS762	Linde plc	STK	150	150
IE000S9YS762	Linde plc	STK	80	630
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC	STK	920	920
CH0013841017	Lonza Group AG	STK	395	765
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA	STK	630	630
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Cl.A	STK	240	240
NO0003054108	Mowi ASA	STK	8.500	8.500
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines	STK	1.260	1.260
DE0006452907	Nemetschek	STK	1.250	1.250
CH0012005267	Novartis AG	STK	2.100	2.100
KYG6683N1034	Nu Holdings Ltd. Cl.A	STK	20.000	20.000
US67066G1040	NVIDIA Corp.	STK	650	1.650
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	STK	2.300	2.300
DK0060252690	Pandora A/S	STK	5.830	7.580
CH0024608827	Partners Group Holding	STK	80	80
US7181721090	Philip Morris Internat.	STK	1.450	1.450
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	2.600	4.100
FR0000130577	Publicis Groupe	STK	3.650	4.500
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	845	1.185
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings	STK	10.500	10.500
NO0010310956	Salmar	STK	2.100	2.100
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	450	1.850
GB00BP6MXD84	Shell PLC	STK	20.500	30.600
DE0007236101	Siemens AG	STK	1.700	1.700

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
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	3.300	3.300
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	3.700	3.700
CH1175448666	Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	STK	1.250	1.250
LU0075646355	Subsea 7	STK	0	10.500
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	1.600	1.600
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK	1.250	1.250
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	5.000	7.500
SE0016787071	Truecaller AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	STK	15.000	15.000
CH0244767585	UBS Group AG	STK	15.600	19.600
BE0003739530	UCB S.A.	STK	1.600	3.400
GB00B10RZP78	Unilever PLC	STK	4.000	4.000
SE0015961982	Vimian Group AB Namn-Aktier o.N.	STK	17.000	17.000
US92826C8394	VISA Inc. Class A	STK	260	260
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	3.500	3.500
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	1.100	3.150
DK0060257814	Zealand Pharma	STK	900	2.500

Sonstige Beteiligungswertpapiere

CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	750	750
--------------	--	-----	-----	-----

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

JE00BJVNSS43	Ferguson Holdings Ltd. Reg.Shares LS 0,1	STK	1.400	1.400
DK0061804770	H. Lundbeck A/S Navne-Aktier B DK 1	STK	9.000	9.000
SE0008014476	Plejd AB Namn-Aktier o.N.	STK	1.800	1.800
CH0014284498	Siegfried Holding AG	STK	85	85

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			14.381
DAX Index				
STXE 600 Index (Price) (EUR))				

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND I FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		933,32
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		2.955,51
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		2,95
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		198,35
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-289,78
6. Sonstige Erträge		120,57
Summe der Erträge		3.920,92
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-11,05
2. Verwaltungsvergütung		-2.204,37
a) fix	-2.204,37	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-84,65
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-732,39
5. Sonstige Aufwendungen		-18,03
Summe der Aufwendungen		-3.050,49
III. Ordentlicher Nettoertrag		870,43
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		37.227,78
2. Realisierte Verluste		-22.447,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		14.780,59
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		15.651,02
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-3.563,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-363,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-3.926,57
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		11.724,45

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND S

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		106.148,15
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		288.136,06
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		276,98
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		16.864,34
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-27.435,96
6. Sonstige Erträge		11.235,15
Summe der Erträge		395.224,72
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-758,54
2. Verwaltungsvergütung		-141.327,24
a) fix	-141.327,24	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-6.328,94
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-10.358,44
5. Sonstige Aufwendungen		-1.224,48
6. Aufwandsausgleich		-54.840,20
Summe der Aufwendungen		-214.837,84
III. Ordentlicher Nettoertrag		180.386,88
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		2.924.489,65
2. Realisierte Verluste		-1.443.707,46
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.480.782,19
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.661.169,07
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		336.477,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-51.282,15
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		285.195,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.946.364,18

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND I

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)		167.192,56
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		11.724,45
davon nicht realisierte Gewinne	-3.563,36	
davon nicht realisierte Verluste	-363,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)		178.917,01

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND S

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)		11.326.294,13
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		5.068.227,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.068.227,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-463.087,22
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.946.364,18
davon nicht realisierte Gewinne	336.477,26	
davon nicht realisierte Verluste	-51.282,15	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)		17.877.798,30

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND I ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	38.098,21	24,90
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.651,02	10,23
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	22.447,19	14,67
II. Wiederanlage	38.098,21	24,90

¹⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND S ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	3.104.876,53	21,16
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.661.169,07	11,32
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	1.443.707,46	9,84
II. Wiederanlage	3.104.876,53	21,16

¹⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	178.917,01	116,94
2024	167.192,56	109,28
2023	137.387,95	89,80
2022	93.847,68	93,85

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND S

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	17.877.798,30	121,84
2024	11.326.294,13	113,26
2023	9.255.951,18	92,56
2022	11.827.508,54	96,05

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Donner & Reuschel AG		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		92,88
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,05
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

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

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

SONSTIGE ANGABEN

Anteilwert avant-garde capital Opportunities Fund I	EUR	116,94
Anteilwert avant-garde capital Opportunities Fund S	EUR	121,84
Umlaufende Anteile avant-garde capital Opportunities Fund I	STK	1.530,000
Umlaufende Anteile avant-garde capital Opportunities Fund S	STK	146.732,000

ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	avant-garde capital Opportunities Fund I	avant-garde capital Opportunities Fund S
ISIN	DE000A2N82B5	DE000A2N82D1
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.07.2019	01.07.2019
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Verwaltungsvergütung	1,30% p.a.	1,15% p.a.
Ausgabeaufschlag	0,00%	0,00%
Mindestanlagevolumen	25.000	5.000.000

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.

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND I

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,80 %

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE AVANT-GARDE CAPITAL OPPORTUNITIES FUND S

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,27 %

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 01.07.2024 BIS 30.06.2025

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	112.080.020,86
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	55.949.842,48
Relativ in %	49,92 %

Transaktionskosten: 111.684,98 EUR

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

AN DIE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DRITTE GEZAHLTE PAUSCHAL-VERGÜTUNGEN

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

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

Die KVG gewährt für die Anteilklasse avant-garde capital Opportunities Fund I keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse avant-garde capital Opportunities Fund S keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

avant-garde capital Opportunities Fund I		
Sonstige Erträge		
Quellensteuererstattungen	EUR	119,49
Sonstige Aufwendungen		
Kosten BaFin	EUR	7,46
Kosten Quellensteuerrückerstattung	EUR	7,17

avant-garde capital Opportunities Fund S

Sonstige Erträge

Quellensteuererstattungen	EUR	11.149,03
---------------------------	-----	-----------

Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	506,54
Kosten Quellensteuerrückerstattung	EUR	486,68

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

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

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

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

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

ERGEBNISSE DER JÄHRLICHEN ÜBERPRÜFUNG DER VERGÜTUNGSPOLITIK

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

ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN DER FESTGELEGTE VERGÜTUNGSPOLITIK

Keine Änderung im Berichtszeitraum

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

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

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 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, 30. September 2025

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz

Claudia Pauls

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH,
Hamburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens avant-garde capital Opportunities Fund – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

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

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

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

Hamburg, den 01.10.2025

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner

Lüning

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

WIRTSCHAFTSPRÜFER

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 5
20355 Hamburg
Deutschland

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

info@hansainvest.de
www.hansainvest.de

HANSAINVEST