

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

JAHRESBERICHT

High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select)

30. Juni 2025

HANSAINVEST

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select)	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	18
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	24
Allgemeine Angaben	27

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select)

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 für das Investmentvermögen High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) für das Geschäftsjahr 01.07.2024 bis 30.06.2025

Anlageziele

Der High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) verfolgt das Ziel, sich kurz- bis mittelfristig besser als die Kapitalmärkte zu entwickeln. Der Fonds bildet keinen Index ab, seine Anlagestrategie beruht auf einem aktiven Investmentansatz (Stock-Picking).

Um dies zu erreichen, investiert der High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) zu mindestens 51 % in Aktien von substanz- und ertragsstarken Unternehmen. Dabei richtet das Fondsmanagement seinen Blick auf internationale Gesellschaften, die in der Vergangenheit ihre Leistungsfähigkeit durch einen überdurchschnittlich positiven Track-Rekord unter Beweis gestellt haben. Die Unternehmen sollten über ein herausragendes und robustes Geschäftsmodell, eine führende Marktstellung und exzellentes Wachstumspotenzial verfügen. Großen Wert bei der Titelauswahl wird auf eine hohe Ertragskraft und geringer Verschuldung gelegt. Präferiert werden Gesellschaften, die über ein überdurchschnittliches Wachstum verfügen.

Der Fonds kann bis zu 10 % des Nettovermögens in Investmentfonds mit Anlageschwerpunkt Aktien anlegen.

Die maximalen Anlagegrenzen sind bei Aktien mindestens 51 % und bis 49 % bei Bankguthaben.

Nicht erworben werden dürfen verzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds, die nicht überwiegend in Aktien und in Aktien gleichwertige Wertpapiere investieren.

Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken erworben werden.

Aktives Management

Die Anlagestrategie des Investmentvermögens basiert auf einem aktiven Managementprozess. Das Sondervermögen bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem vorgegebenen Vergleichsmaßstab. Das bedeutet, dass der Fondsmanager, die für den High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) zu erwerbenden Vermö-

gensgegenstände auf Basis eines festgelegten Investitionsprozesses aktiv identifiziert und im eigenen Ermessen auswählt.

Anlagepolitik

Die Entwicklung der Unternehmensgewinne, insbesondere in den USA, getrieben, vor allem durch die inzwischen außergewöhnlich hoch gerichteten Tech-Werte, waren und sind der Treiber einer fortgesetzten Aufwärtsbewegung an den internationalen Aktienmärkten. Die weiter aufkommenden Zinsenkungsfantasien, insbesondere in Europa und verzögert auch in den USA geben dieser Aufwärtsbewegung zusätzliche Unterstützung. Eine Ausnahme bildete lediglich die Phase Ende des ersten Quartals, Anfang des zweiten Quartals 2025 als die angekündigten Zölle der Trump Administration für eine kurzfristige heftige Korrektur sorgte, die aber auch nur von kurzer Dauer war. Der Markt hat insofern seine Lehren daraus gezogen, sich nicht von kurzfristigen Nachrichten beeindrucken zu lassen und setzte seine Kursrally weiter fort. Bemerkenswert allerdings, dass der US-Dollar sich stark abgeschreckt hat gegenüber fast allen anderen Währungen und somit auch nicht unerheblichen Einfluss auf die Performance hatte.

Das Thema „Künstliche Intelligenz“ hat weiterhin einen äußerst maßgeblichen Einfluss auf das Börsengeschehen. Eine neue Gruppe von sieben US-amerikanischen Unternehmen, die sogenannten „herausragenden sieben“ oder „Magnificent 7“, hatte sich gebildet und bleibt weiter dominant. Die Welle an KI Investitionen hat sich nun allerdings stark verbreitert und weitere Unternehmen profitieren sehr stark vom fortgesetzten Investitionsboom in Datacenter, Chips, Energieinfrastruktur etc. Die KI findet zudem immer breitere Anwendungen in der Wirtschaft, und auch hier ergeben sich weitere Investitionsmöglichkeiten und Chancen von diesem Boom zu profitieren.

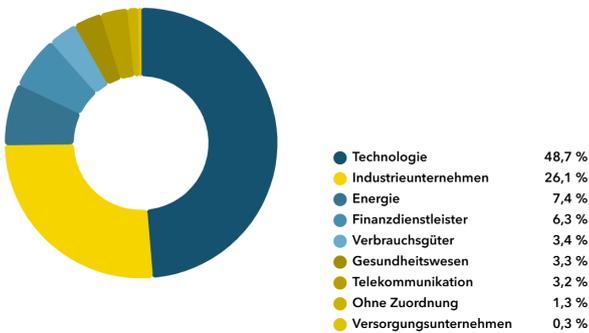
Die Aktienquote des Fonds blieb aufgrund des bewusst langfristigen Anlagehorizonts während des Berichtszeitraums hoch bei etwa 98,7 %.

Portfoliostruktur

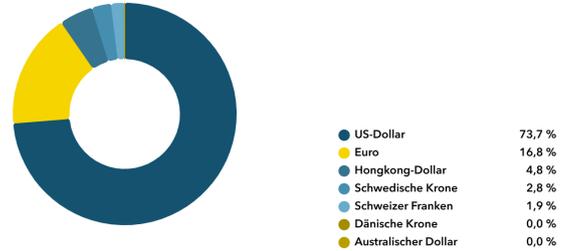
Das Portfolio haben wir im Berichtszeitraum etwas kon-

zentrierter gemanaged. Wir haben unter anderem niedrig gewichtete Werte und Werte aus nicht Kernwährungen abgebaut um eine höhere Konzentration des Vermögens umzusetzen. Wir haben durch Käufe insbesondere bei Unternehmen, die von der künstlichen Intelligenz überdurchschnittlich profitieren sollten, unsere Position in der Branche Technologie um 12,5% zum Vorjahr ausgebaut.

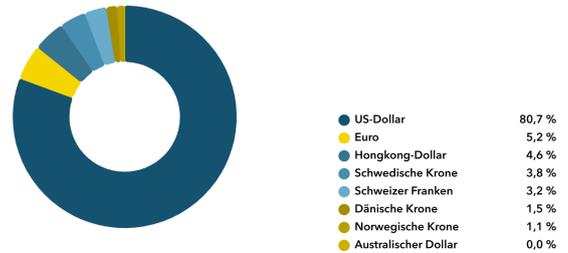
Aufteilung nach Branchen per 30.06.2025



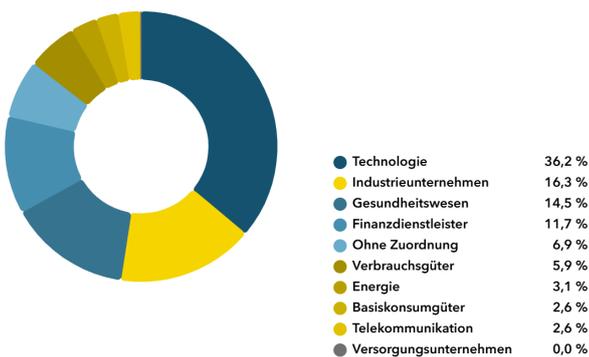
Aufteilung nach Währung per 30.06.2025



Aufteilung nach Währung per 30.06.2024



Aufteilung nach Branchen per 30.06.2024



Risikoanalyse

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.

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.

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.

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, einer weiter-

hin 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.

Risikokennzahlen

Der Value at Risk (VaR) beträgt zum Ende des Geschäftsjahres 10,98 % für zehn Tage bei einem Konfidenzniveau von 99,00 % sowie einer Haltedauer von einem Jahr.

Veräußerungsergebnis

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

Sonstige für den Anleger wesentliche Ereignisse

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

Das Portfoliomanagement für den High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) ist ausgelagert an die FOCAM AG.

Der Fonds wurde per 16.06.2025 von Entrepreneur AS Select zu High Conviction Fund umbenannt.

Weitere wesentliche Vorkommnisse haben sich nicht ergeben.

Vermögensübersicht

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	4.903.221,14	100,31
1. Aktien	4.825.564,15	98,72
2. Bankguthaben	77.290,26	1,58
3. Sonstige Vermögensgegenstände	366,73	0,01
II. Verbindlichkeiten	-14.945,77	-0,31
1. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-53,62	0,00
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-14.892,15	-0,30
III. Fondsvermögen	EUR 4.888.275,37	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 Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum			
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	4.810.863,15	98,42
Aktien								EUR	4.810.863,15	98,42
CH0100837282	Kardex AG Namens-Aktien SF 11	STK		300	0	4.392	CHF	276,0000	88.613,01	1,81
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK		400	250	1.240	EUR	677,6000	271.040,00	5,54
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK		4.500	10.000	5.500	EUR	40,1700	180.765,00	3,70
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK		2.000	7.000	5.000	EUR	98,0600	196.120,00	4,01
FR0000125486	VINCI S.A.	STK		1.000	4.000	3.000	EUR	125,1000	125.100,00	2,56
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK		4.300	0	8.300	HKD	503,0000	234.702,40	4,80
SE0017486889	Atlas Copco AB A	STK		10.000	0	62.760	SEK	152,8500	136.666,01	2,80
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	STK		1.200	0	7.120	USD	177,3900	181.334,01	3,71
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK		900	0	9.540	USD	219,3900	168.200,87	3,44
US0378331005	Apple Inc.	STK		800	0	7.320	USD	205,1700	139.821,11	2,86
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	STK		1.800	22.400	20.600	USD	102,3100	156.877,08	3,21
US11135F1012	Broadcom Inc	STK		1.000	12.380	11.380	USD	275,6500	234.815,57	4,80
US6742152076	Chord Energy Corp. Registered Shares DL -,01	STK		2.000	5.500	3.500	USD	96,8500	165.005,54	3,38
US1999081045	Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	STK		500	1.560	4.560	USD	536,2100	228.388,28	4,67
US34959E1091	Fortinet Inc.	STK		1.750	0	28.220	USD	105,7200	157.602,86	3,22
US4228061093	HEICO	STK		750	0	6.396	USD	328,0000	209.557,88	4,29
US4824801009	KLA Corp.	STK		300	0	2.935	USD	895,7400	228.913,88	4,68
US58506Q1094	Medpace Holdings Inc.	STK		600	0	6.420	USD	313,8600	160.419,12	3,28
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Cl.A	STK		300	0	4.200	USD	738,0900	188.625,10	3,86
US5949181045	Microsoft Corp.	STK		600	0	6.725	USD	497,4100	254.234,60	5,20
US6153691059	Moody's	STK		300	0	4.244	USD	501,5900	128.185,54	2,62
US67066G1040	NVIDIA Corp.	STK		2.500	4.300	49.500	USD	157,9900	336.463,92	6,88
US78409V1044	S&P Global	STK		400	0	3.155	USD	527,2900	179.671,18	3,68
US8592411016	Sterling Infrastructure Inc. Registered Shares DL -,01	STK		900	4.130	10.870	USD	230,7300	176.894,97	3,62
US9022521051	Tyler Technologies	STK		300	0	1.815	USD	592,8400	151.505,24	3,10
US9892071054	Zebra Technologies Corp. Cl.A	STK		500	0	2.405	USD	308,3600	131.339,98	2,69
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	14.701,00	0,30
Aktien								EUR	14.701,00	0,30
MU0527S00004	Azure Power Global Ltd.	STK		34.515	0	0	USD	0,5000	14.701,00	0,30
Summe Wertpapiervermögen								EUR	4.825.564,15	98,72
Bankguthaben								EUR	77.290,26	1,58
EUR - Guthaben bei:								EUR	60.875,46	1,25
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	60.875,46					60.875,46	1,25

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 Fondsvermögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum				
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	172,50	0,00
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		DKK	64,52				8,65	0,00
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		SEK	1.832,57				163,85	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	16.242,30	0,33
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		AUD	1,00				0,56	0,00
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		CHF	4.427,96				4.738,83	0,10
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		HKD	19.648,28				2.132,09	0,04
	Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		USD	11.000,40				9.370,82	0,19
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	366,73	0,01
	Dividendenansprüche		EUR	366,73				366,73	0,01
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-53,62	0,00
	Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen		NOK	-636,90				-53,62	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-14.892,15	-0,30
	Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾		EUR	-14.892,15				-14.892,15	-0,30
Fondsvermögen							EUR	4.888.275,37	100,00
Anteilwert High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)							EUR	1.806,48	
Anteilwert High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)							EUR	170,00	
Anteilwert High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)							EUR	1.789,38	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)							STK	1.245,000	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)							STK	694,000	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)							STK	1.409,000	

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		
Australischer Dollar	(AUD)	1,791350	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,460900	=	1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	9,215500	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,878750	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,184200	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,934400	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,173900	=	1 Euro (EUR)

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
SE0011337708	AAK AB	STK	0	35.730
KYG020141019	AK Medical Holdings Ltd.	STK	0	738.000
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. (sp.ADRs)/1	STK	0	6.300
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	STK	0	75.230
IE00BLP1HW54	AON PLC Registered Shares A DL -,01	STK	0	3.770
US0404131064	Arista Networks Inc.	STK	700	5.600
FO0000000179	Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	STK	0	13.214
US09075V1026	BioNTech SE (sp.ADRs)/1	STK	0	2.250
US1273871087	Cadence Design Systems Inc.	STK	0	2.000
US28176E1082	Edwards Lifesciences	STK	0	9.250
US5324571083	Eli Lilly and Company	STK	1.295	1.295
US29355A1079	Enphase Energy Inc.	STK	0	6.590
US5184391044	Estée Lauder	STK	0	4.295
KYG8208B1014	JD.com Inc.	STK	0	666
US5128073062	Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	STK	8.400	8.400
US5747951003	Masimo Corp.	STK	0	4.009
US57636Q1040	MasterCard Inc.	STK	0	3.805
KYG596691041	Meituan Registered Shs Cl.B o.N.	STK	0	1.400
US55354G1004	MSCI Inc. A	STK	0	3.503
IL0010845571	Nova Ltd. Registered Shares o.N.	STK	3.250	3.250
US6795801009	Old Dominion Freight Line Inc.	STK	0	5.140
CH0024608827	Partners Group Holding	STK	0	630
US7223041028	PDD Holdings Inc. (Spon.ADRs)/4	STK	4.500	4.500
KYG7013H1056	Perfect Medical Health Mngm. Registered Shares HD -,10	STK	0	625.000
US7595091023	Reliance Steel & Alumin.	STK	2.200	2.200
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical	STK	0	585.000
US8716071076	Synopsys Inc.	STK	0	1.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK	0	3.044
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	STK	0	4.950
DK0061539921	Vestas Wind Systems AS	STK	0	43.110
CNE100003F19	WuXi AppTec Co. Ltd Registered Shares H 02359 YC 1	STK	0	140.800
KYG9829N1025	Xinyi Solar Holdings Ltd.	STK	0	772.020
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
US12008R1077	Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.580	10.480
US6177001095	Morningstar	STK	0	1.620

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) HIGH CONVICTION FUND S (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT S)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		678,72
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		19.016,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.752,63
davon negative Habenzinsen	-1,27	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-4.289,39
5. Sonstige Erträge		37,81
Summe der Erträge		21.196,75
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-5.929,16
2. Verwaltungsvergütung		-133.777,65
a) fix	-133.777,65	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-13.580,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-6.446,12
5. Sonstige Aufwendungen		-25.483,63
6. Aufwandsausgleich		164.226,66
Summe der Aufwendungen		-20.989,92
III. Ordentlicher Nettoertrag		206,83
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		8.687.652,29
2. Realisierte Verluste		-5.168.371,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		3.519.280,76
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.519.487,59
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-9.504.534,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		3.285.605,67
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-6.218.929,12
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.699.441,53

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) HIGH CONVICTION FUND R (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT R)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		127,91
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		960,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		303,08
davon negative Habenzinsen	-0,24	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-211,59
5. Sonstige Erträge		1,28
Summe der Erträge		1.181,50
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-244,67
2. Verwaltungsvergütung		-4.845,98
a) fix	-4.845,98	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-231,43
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-791,32
5. Sonstige Aufwendungen		-572,21
6. Aufwandsausgleich		4.331,71
Summe der Aufwendungen		-2.353,90
III. Ordentlicher Nettoertrag		-1.172,40
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		190.685,91
2. Realisierte Verluste		-82.619,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		108.066,86
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		106.894,46
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-238.860,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		20.273,18
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-218.586,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-111.692,53

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) HIGH CONVICTION FUND I (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT I)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		1.071,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		22.544,88
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		6.539,02
davon negative Habenzinsen	-1,99	
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-5.096,24
5. Sonstige Erträge		33,25
Summe der Erträge		25.092,46
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-7.152,98
2. Verwaltungsvergütung		-140.582,71
a) fix	-140.582,71	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-12.077,91
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-6.766,31
5. Sonstige Aufwendungen		-10.802,63
6. Aufwandsausgleich		150.631,09
Summe der Aufwendungen		-26.751,45
III. Ordentlicher Nettoertrag		-1.658,99
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		6.656.309,68
2. Realisierte Verluste		-4.400.276,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		2.256.033,41
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.254.374,42
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-12.549.148,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.944.746,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-10.604.401,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-8.350.027,11

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND S (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT S)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)		36.525.392,31
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-37.819.779,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.627,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-37.829.407,32	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		6.242.891,15
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.699.441,53
davon nicht realisierte Gewinne	-9.504.534,79	
davon nicht realisierte Verluste	3.285.605,67	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)		2.249.062,42

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND R (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT R)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)		403.706,41
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-261.126,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.224,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-266.351,22	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		87.093,60
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		-111.692,53
davon nicht realisierte Gewinne	-238.860,17	
davon nicht realisierte Verluste	20.273,18	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)		117.980,78

ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND I (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT I)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)		23.657.853,95
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-19.383.670,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	400.456,64	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-19.784.127,54	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		6.597.076,23
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		-8.350.027,11
davon nicht realisierte Gewinne	-12.549.148,41	
davon nicht realisierte Verluste	1.944.746,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)		2.521.232,17

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND S (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT S) ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	8.975.355,03	7.209,12
1. Vortrag aus dem Vorjahr	287.495,91	230,92
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.519.487,59	2.826,90
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	5.168.371,53	4.151,30
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-8.975.355,03	-7.209,12
1. Der Wiederanlage zugeführt	-8.637.995,67	-6.938,15
2. Vortrag auf neue Rechnung	-337.359,36	-270,97
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

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

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND R (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT R) ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	200.372,02	288,72
1. Vortrag aus dem Vorjahr	10.858,51	15,65
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	106.894,46	154,03
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	82.619,05	119,05
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-200.372,02	-288,72
1. Der Wiederanlage zugeführt	-182.674,90	-263,22
2. Vortrag auf neue Rechnung	-17.697,12	-25,50
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

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

VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS HIGH CONVICTION FUND I (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT I) ¹⁾

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	6.953.210,55	4.934,85
1. Vortrag aus dem Vorjahr	298.559,86	211,89
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.254.374,42	1.599,98
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	4.400.276,27	3.122,98
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-6.953.210,56	-4.934,85
1. Der Wiederanlage zugeführt	-6.575.025,73	-4.666,45
2. Vortrag auf neue Rechnung	-378.184,83	-268,41
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

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

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE HIGH CONVICTION FUND S (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT S)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	2.249.062,42	1.806,48
2024	36.525.392,31	1.700,44
2023	29.753.672,23	1.397,21
2022	32.105.877,00	1.225,88

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE HIGH CONVICTION FUND R (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT R)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	117.980,78	170,00
2024	403.706,41	161,68
2023	335.790,29	134,10
2022	298.994,65	118,83

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE HIGH CONVICTION FUND I (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	2.521.232,17	1.789,38
2024	23.657.853,95	1.686,59
2023	18.183.696,61	1.387,75
2022	14.158.858,35	1.219,43

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 %)		98,72
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

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

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

SONSTIGE ANGABEN

Anteilwert High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)	EUR	1.806,48
Anteilwert High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)	EUR	170,00
Anteilwert High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)	EUR	1.789,38
Umlaufende Anteile High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)	STK	1.245,000
Umlaufende Anteile High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)	STK	694,000
Umlaufende Anteile High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)	STK	1.409,000

ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)	High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)
ISIN	DE000A2PE097	DE000A2PE1A8
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	01.07.2019	01.07.2019
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,5800% p.a.	1,3600% p.a.
Ausgabeaufschlag	1,00%	5,00%
Mindestanlagevolumen	1.000.000	0

	High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)
ISIN	DE000A2PF0U7
Währung	Euro
Fondsauflage	01.07.2019
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,7300% p.a.
Ausgabeaufschlag	1,00%
Mindestanlagevolumen	100.000

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 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 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 HIGH CONVICTION FUND S (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT S)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,78 %

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE HIGH CONVICTION FUND R (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT R)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,81 %

ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE HIGH CONVICTION FUND I (VORM. ENTREPRENEUR AS SELECT I)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,89 %

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	73.352.986,14
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00
Relativ in %	0,00 %
Es lagen keine Transaktionen mit verbundenen Unternehmen und Personen vor.	

Transaktionskosten: 44.538,63 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 Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select I) keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R) sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S) keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)

Sonstige Erträge

Quellensteuererstattung	EUR	36,01
-------------------------	-----	-------

Sonstige Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	13.786,00
---------------	-----	-----------

High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)

Sonstige Erträge

Quellensteuererstattung	EUR	1,22
-------------------------	-----	------

Sonstige Aufwendungen

Steuerreporting Kosten	EUR	392,70
------------------------	-----	--------

High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)

Sonstige Erträge

Quellensteuererstattung	EUR	31,67
-------------------------	-----	-------

Sonstige Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	8.381,27
---------------	-----	----------

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 FESTGELEGTEN 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 FOCAM AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		FOCAM AG
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	2.410.021,36
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		24

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, 07. Oktober 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 High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select) – 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 08.10.2025

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner
Wirtschaftsprüfer

Lüning
Wirtschaftsprüfer

Allgemeine Angaben

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft
mit beschränkter Haftung

Postfach 60 09 45

22209 Hamburg

Hausanschrift:

Kapstadtring 8

22297 Hamburg

Sitz: Hamburg

Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96

Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70

E-Mail: info@hansainvest.de

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

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstr. 24
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Haftendes Eigenkapital: 641,400 Mio. EUR
Eingezahltes Eigenkapital: 28,914 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

HANSAINVEST