

HALBJAHRESBERICHT

High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select)

31. Dezember 2025

Inhaltsverzeichnis

Vermögensübersicht per 31.12.2025	4
Vermögensaufstellung per 31.12.2025	5
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	8
Allgemeine Angaben	10

Einleitende Worte

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

High Conviction Fund (vorm. Entrepreneur AS Select)

in der Zeit vom 01.07.2025 bis 31.12.2025.

In diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von + 25,38 % in der Klasse S, von + 24,54 % in der Klasse R sowie von + 25,32 % in der Klasse I.

Den folgenden Seiten können Sie entnehmen, wie sich die Vermögensaufstellung des Sondervermögens im Detail per Ende Dezember darstellte. Abseits dessen stehen wir Ihnen aber auch für weitere Fragen gern zur Verfügung und verbleiben

mit herzlichen Grüßen

Ihre

HANSAINVEST-Geschäftsführung

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

Vermögensübersicht per 31.12.2025

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	8.739.661,29	100,25
1. Aktien	7.691.000,06	88,22
2. Bankguthaben	1.046.978,49	12,01
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1.682,74	0,02
II. Verbindlichkeiten	-21.798,38	-0,25
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-21.798,38	-0,25
III. Fondsvermögen	EUR 8.717.862,91	100,00

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

Vermögensaufstellung per 31.12.2025

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
im Berichtszeitraum										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	7.481.642,52	85,82	
Aktien							EUR	7.481.642,52	85,82	
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK		730	330	0	EUR	918,4000	670.432,00	7,69
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK		3.000	1.000	0	EUR	120,4000	361.200,00	4,14
GB00B63H8491	Rolls Royce PLC	STK		18.000	18.000	0	GBP	11,5300	237.786,43	2,73
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK		4.300	0	0	HKD	600,0000	281.925,62	3,23
US02079K3059	Alphabet Inc. Cl. A	STK		1.500	1.500	0	USD	313,8500	400.335,90	4,59
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	STK		700	0	500	USD	314,5500	187.240,10	2,15
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK		1.600	1.600	900	USD	232,5300	316.380,80	3,63
US0378331005	Apple Inc.	STK		2.800	2.000	0	USD	273,0800	650.218,12	7,46
US0382221051	Applied Materials Inc.	STK		1.400	1.400	0	USD	259,9700	309.501,25	3,55
US03831W1080	Applovin Corp. Cl.A	STK		450	600	150	USD	693,7100	265.461,54	3,05
US0404132054	Arista Networks Inc.	STK		5.000	4.000	800	USD	132,4400	563.119,18	6,46
MU0527S00004	Azure Power Global Ltd.	STK		34.515	0	0	USD	1,0000	29.350,74	0,34
US11135F1012	Broadcom Inc	STK		1.200	800	600	USD	349,8500	357.004,97	4,10
CA15101Q2071	Celestica Inc. Registered Shares o.N.	STK		1.300	1.300	0	USD	299,4000	330.983,46	3,80
KYG254571055	Credo Technology Group Holding	STK		1.400	2.200	800	USD	144,9200	172.531,15	1,98
US34959E1091	Fortinet Inc.	STK		4.800	4.800	1.750	USD	80,3100	327.809,86	3,76
US5949181045	Microsoft Corp.	STK		700	100	0	USD	487,4800	290.179,00	3,33
US67066G1040	NVIDIA Corp.	STK		4.000	2.300	800	USD	187,5400	637.918,28	7,32
US7707001027	Robinhood Markets Inc. Cl.A	STK		3.000	3.900	900	USD	115,4500	294.527,83	3,38
IE00BKVD2N49	Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -, 00001	STK		1.000	1.700	700	USD	280,0800	238.173,39	2,73
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.	STK		1.100	1.100	0	USD	299,5800	280.231,30	3,21
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	STK		4.000	4.000	0	USD	82,1200	279.331,60	3,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	209.357,54	2,40	
Aktien							EUR	209.357,54	2,40	
US7509171069	Rambus	STK		2.600	3.600	1.000	USD	94,6900	209.357,54	2,40
Summe Wertpapiervermögen							EUR	7.691.000,06	88,22	
Bankguthaben							EUR	1.046.978,49	12,01	
EUR - Guthaben bei:							EUR	-9.749,64	-0,11	
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		EUR		-9.749,64				-9.749,64	-0,11	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	3.207,71	0,04	
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		DKK		6.515,79				872,51	0,01	
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		NOK		-659,38				-55,84	0,00	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum				
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			SEK	25.851,31				2.391,04	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	1.053.520,42	12,08
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	1,00				0,57	0,00
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	127.690,83				137.287,21	1,57
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			HKD	19.809,35				2.164,64	0,02
Verwahrstelle: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	1.074.898,26				914.068,00	10,49
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.682,74	0,02
Dividendenansprüche			EUR	1.682,74				1.682,74	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-21.798,38	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾			EUR	-21.798,38				-21.798,38	-0,25
Fondsvermögen							EUR	8.717.862,91	100,00
Anteilwert High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)							EUR	2.264,99	
Anteilwert High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)							EUR	211,71	
Anteilwert High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)							EUR	2.242,44	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)							STK	1.041,000	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)							STK	680,000	
Umlaufende Anteile High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)							STK	2.772,000	

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

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

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025				
Australischer Dollar	(AUD)	1,755000	=	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,872800	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,467850	=	1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	9,151350	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,808350	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,811750	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,930100	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,175950	=	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				
SE0017486889	Atlas Copco AB A	STK	0	10.000
US6742152076	Chord Energy Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0	2.000
US1999081045	Comfort Systems USA Inc.	STK	0	500
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	0	4.500
US4228061093	HEICO	STK	0	750
CH0100837282	Kardex AG Namens-Aktien SF 11	STK	0	300
US4824801009	KLA Corp.	STK	0	300
US58506Q1094	Medpace Holdings Inc.	STK	0	600
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Cl.A	STK	300	600
US6153691059	Moody's	STK	0	300
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	STK	1.400	1.400
US78409V1044	S&P Global	STK	0	400
US8592411016	Sterling Infrastructure Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	900
US9022521051	Tyler Technologies	STK	0	300
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	0	1.000
US9892071054	Zebra Technologies Corp. Cl.A	STK	0	500

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 88,22

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

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	2.264,99
Anteilwert High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)	EUR	211,71
Anteilwert High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)	EUR	2.242,44
Umlaufende Anteile High Conviction Fund S (vorm. Entrepreneur AS Select S)	STK	1.041,000
Umlaufende Anteile High Conviction Fund R (vorm. Entrepreneur AS Select R)	STK	680,000
Umlaufende Anteile High Conviction Fund I (vorm. Entrepreneur AS Select I)	STK	2.772,000

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
Fondsaufgabe	01.07.2019	01.07.2019
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,580 % p.a.	1,360 % 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
Fondsaufgabe	01.07.2019
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,730 % 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.

AN DIE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DRITTE GEZAHLTE PAUSCHAL-VERGÜTUNGEN

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

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.

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

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
Fuhrentwiete 5
20355 Hamburg
Deutschland

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

info@hansainvest.de
www.hansainvest.de

HANSAINVEST