

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

# JAHRESBERICHT

Gehlen Braeutigam Value HI

30. Juni 2024



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

**HANSA**INVEST

## Inhaltsverzeichnis

---

Tätigkeitsbericht Gehlen Braeutigam Value HI	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	22
Allgemeine Angaben	25

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

Gehlen Braeutigam Value HI

in der Zeit vom 01.07.2023 bis 30.06.2024.

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

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

# Tätigkeitsbericht Gehlen Braeutigam Value HI für den Zeitraum 01.07.2023 bis 30.06.2024

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Gehlen Braeutigam Value HI ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds mit Fokus auf stark unterbewertete europäische Small & Micro Caps (Nebenwerte). Ziel ist es, im Rahmen einer aktiven Strategie langfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

Die Auswahl konzentriert sich in erster Linie auf Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung bis zu einer Höhe von 1 Mrd. Euro. Besonderes Augenmerk liegt auf Firmen mit weniger als 500 Millionen Euro Marktkapitalisierung. Gerade in diesem Segment sind die Chancen für Fehlbewertungen aufgrund der oft deutlich geringeren Beachtung durch institutionelle Investoren wesentlich höher.

Grundlage des Investitionsprozesses ist eine möglichst umfassende Auseinandersetzung mit den Unternehmen. Dazu gehören sowohl Gespräche mit dem Management aber auch die Einbindung von Branchenexperten, Kunden und Mitarbeitern der Zielunternehmen. Das Portfolio konzentriert sich dabei bewusst auf die besten 20-30 Opportunitäten. Diese werden unabhängig von einer Indexzugehörigkeit ausgewählt.

Der Anlagehorizont ist sehr langfristig. Durch Co-Investments von Daniel Gehlen und Marc-Lennart Bräutigam ist die Interessengleichheit sichergestellt. Sowohl beim Investieren als auch bei unserem eigenen Unternehmen denken wir langfristig. Daher suchen wir ausschließlich nach gleichgesinnten Investoren, die ebenfalls langfristig investieren können. Unser Fondsvolumen ist streng limitiert, da wir unseren Co-Investoren eine nachhaltige Lösung für den langfristigen Vermögensaufbau bieten möchten. Grundsätzlich wird ein langfristig orientierter Investmentansatz verfolgt. Die Aktien werden jedoch verkauft, wenn sie den aus unserer Sicht fairen Wert erreichen.

Der Fonds bildet keinen Index ab, und seine Anlagestrategie beruht auch nicht auf der Nachbildung der Entwicklung eines oder mehrerer Indizes. Der Fonds verwendet keinen Referenzwert, weil der Fonds eine benchmark-unabhängige Performance erreichen soll.

Die maximalen Anlagegrenzen für die jeweiligen Ver-

mögensgegenstände bezogen auf den Wert des Investmentvermögens stellen sich im Überblick gemäß nachfolgender Tabelle dar:

Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere mind. 51 %

Wertpapiere, die keine Aktien und Aktien gleichwertige Papiere sind max. 49 %

Geldmarktinstrumente max. 49 %

Bankguthaben max. 49 %.

Anteile an in- und ausländische Investmentvermögen max. 10 %

Derivate dürfen zu Absicherungs- und Investitionszwecken erworben werden. Zielfonds können ihren Sitz weltweit haben.

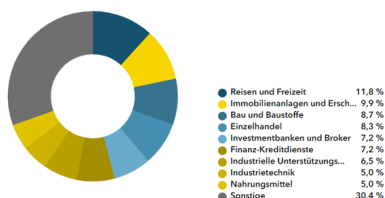
## Portfoliostruktur sowie wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Top 10 Positionen mit jeweiliger Gewichtung zum **30. Juni 2024**:

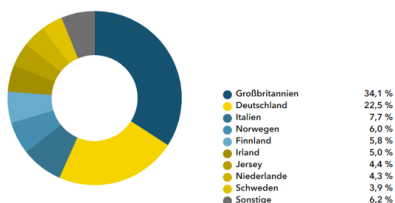
1	The Property Franchise Gr.	9,9%	6	KSB	5,0%
2	STO	8,7%	7	Origin Enterprises	5,0%
3	Gym Group	7,5%	8	Italian Wine Brands	4,9%
4	Mortgage Ad. Bureau (Hldgs)	7,2%	9	Watches of Switzerland Group	4,6%
5	Kamux Oyj	5,8%	10	Petershill Partners	4,4%

Das Portfolio besteht zum **30. Juni 2024** aus 24 Einzeltiteln. Die Allokation setzt sich zum 30. Juni 2024 wie folgt zusammen\*:

Aufteilung nach Branchen:



Aufteilung nach Ländern:



Das Portfolio besteht zum **30. Juni 2023** aus 21 Einzeltiteln. Die Allokation setzt sich zum 30. Juni 2023 wie folgt zusammen\*:

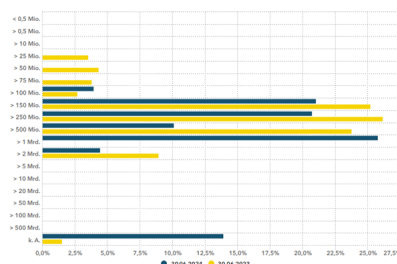
Aufteilung nach Branchen:



Aufteilung nach Ländern:



Vergleich der Aktienallokation nach Marktkapitalisierung:



## Anlageergebnis

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultiert im Wesentlichen aus Gewinnen und Verlusten aus dem Verkauf von Aktien.

## Risikoberichterstattung

### Marktpreisrisiko

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.

### Liquiditätsrisiko Aktien

Liquiditätsrisiken resultieren insbesondere aus Positionen in Unternehmen, deren Handelsvolumina relativ niedrig sind oder mit einer relativ kleinen Marktkapitalisierung (Small-Caps).

### Währungsrisiko

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.

### 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.

### **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. 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. Die Portfolioverwaltung des Investmentvermögens ist

seit dem 16.03.2020 ausgelagert an die DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A. in Luxemburg. Als Anlageberater für das Sondervermögen ist die Gehlen Bräutigam Capital GmbH, Berlin, tätig.

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

## Vermögensübersicht

### VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>15.795.687,24</b>	<b>100,23</b>
1. Aktien	15.518.521,08	98,47
2. Bankguthaben	277.114,74	1,76
3. Sonstige Vermögensgegenstände	51,42	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-36.775,14</b>	<b>-0,23</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-36.775,14	-0,23
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 15.758.912,10</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
im Berichtszeitraum										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>11.182.931,30</b>	<b>70,96</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>11.182.931,30</b>	<b>70,96</b>
DK0010274844	Solar A/S Navne Aktier B DK 100	STK		11.000	3.793	6.143	DKK	328,5000	484.506,78	3,07
IT0004998065	Anima Holding S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK		95.000	263.168	168.168	EUR	4,6560	442.320,00	2,81
GRS337003008	Autohellas S.A. Namens-Aktien EO -,08	STK		22.000	22.000	0	EUR	11,1400	245.080,00	1,56
NL0011872650	Basic-Fit N.V. Aandelen op naam EO -,06	STK		34.000	10.375	5.300	EUR	19,9800	679.320,00	4,31
DE0005229504	Bijou Brigitte	STK		9.400	19.000	9.600	EUR	41,6000	391.040,00	2,48
FI4000206750	Kamux Oyj Registered Shares o.N.	STK		168.300	28.066	111.766	EUR	5,4500	917.235,00	5,82
DE0006292030	KSB Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK		1.211	175	2.691	EUR	646,0000	782.306,00	4,96
DE000A3H2200	Nagarro SE	STK		500	2.900	2.400	EUR	75,4500	37.725,00	0,24
DE000SAFH001	SAF HOLLAND SE	STK		31.500	0	48.388	EUR	18,4000	579.600,00	3,68
DE000A2G9M29	STEMMER IMAGING AG Inhaber- Aktien o.N.	STK		11.000	13.000	2.000	EUR	35,6000	391.600,00	2,48
DE0007274136	STO	STK		8.600	1.461	2.192	EUR	159,4000	1.370.840,00	8,70
GB00BZBX0P70	Gym Group PLC, The Registered Shares LS -,01	STK		910.000	30.000	315.000	GBP	1,1000	1.182.097,31	7,50
JE00BYVQYS01	IWG PLC Registered Shares LS -, 01	STK		32.000	357.000	325.000	GBP	1,7440	65.904,58	0,42
GB00BL9ZF303	Petershill Partners plc	STK		285.000	622.931	337.931	GBP	2,0600	693.316,01	4,40
GB00BJDQ0870	Watches Of Switzerland Grp PLC Registered Shares LS -,0125	STK		145.000	160.000	15.000	GBP	4,2340	725.000,00	4,60
NO0010715394	ABL Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	STK		314.701	225.658	0	NOK	12,1000	333.870,99	2,12
NO0010808892	Crayon Group Holding ASA Navne-Aksjer NK 1	STK		57.000	88.000	31.000	NOK	123,8000	618.715,07	3,93
SE0010520106	Enad Global 7 AB Namn-Aktier o.N.	STK		505.000	509.835	209.295	SEK	13,8400	615.287,10	3,90
JE00BYVQYS01	IWG PLC Registered Shares LS -, 01	STK		305.000	305.000	0	USD	2,2029	627.167,46	3,98
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>4.335.589,78</b>	<b>27,51</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>4.335.589,78</b>	<b>27,51</b>
IT0005075764	Italian Wine Brands S.p.A.	STK		36.000	8.529	0	EUR	21,5000	774.000,00	4,91
IE00B1WV4493	Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	STK		243.925	65.000	19.075	EUR	3,2000	780.560,00	4,95
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	STK		116.000	118.780	2.780	GBP	8,2600	1.131.506,85	7,18
GB00BH0WFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	STK		302.502	302.502	0	GBP	4,3750	1.562.879,37	9,92
GB0009390070	Voilex PLC	STK		22.267	22.267	0	GBP	3,2950	86.643,56	0,55
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>15.518.521,08</b>	<b>98,47</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>		<b>277.114,74</b>	<b>1,76</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							<b>EUR</b>		<b>198.063,67</b>	<b>1,26</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	198.063,67					198.063,67	1,26

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
						im Berichtszeitraum			
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>	<b>241,98</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			DKK	325,97				43,71	0,00
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			NOK	1.421,37				124,62	0,00
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			SEK	836,60				73,65	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>	<b>78.809,09</b>	<b>0,50</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	66.735,54				78.809,09	0,50
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>51,42</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche			EUR	51,42				51,42	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-36.775,14</b>	<b>-0,23</b>
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>2)</sup>			EUR	-36.775,14				-36.775,14	-0,23
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>15.758.912,10</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert Gehlen Braeutigam Value HI -S-</b>							<b>EUR</b>	<b>115,08</b>	
<b>Anteilwert Gehlen Braeutigam Value HI -R-</b>							<b>EUR</b>	<b>110,26</b>	
<b>Anteilwert Gehlen Braeutigam Value HI -I-</b>							<b>EUR</b>	<b>114,02</b>	
<b>Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -S-</b>							<b>STK</b>	<b>77.833,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -R-</b>							<b>STK</b>	<b>18.964,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -I-</b>							<b>STK</b>	<b>41.317,000</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>2)</sup> noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellungsvergütung, Verwaltungsvergütung

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.06.2024				
Britisches Pfund	(GBP)	0,846800	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,458100	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,405250	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,359250	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,071300	=	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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
FR0000053027	Akwel S.A. Actions Port. EO 0,80	STK	0	73.300
NL0012817175	Alfen N.V.	STK	6.500	6.500
PLATPRT00018	Auto Partner S.A. Inhaber-Aktien A-G ZY -,10	STK	0	41.444
SE0010323998	Balco Group AB Namn-Aktier o.N.	STK	20.479	20.479
FR0010193052	Catana Group S.A. Actions Port. EO 0,50	STK	0	109.417
NL0000345577	CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	STK	0	229.733
SE0005468717	Ferronordic Machines AB Namn-Aktier o.N.	STK	0	74.772
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	STK	198	5.822
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	33.600
DE0007193500	Koenig & Bauer	STK	0	59.635
GB00BSKS1M86	Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	STK	0	350.000
AT0000785555	Semperit	STK	0	27.468
DE000A2NB7S2	Traumhaus AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	106.320
DE0007657231	Villeroy & Boch	STK	0	51.184
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
DE0005167902	3U Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.600	7.600
GB00B4QY1P51	Belvoir Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	210.000	210.000
DE0005491666	ENDOR AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	14.273
FR0000066722	Guillemot Corp. Actions Port. EO 0,77	STK	0	64.382
GB00B021F836	Majestic Wine PLC	STK	0	262.692

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) GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2023 BIS 30.06.2024

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		61.703,84
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		209.658,25
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		6.546,35
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-17.176,14
<b>Summe der Erträge</b>		<b>260.732,30</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-297,88
2. Verwaltungsvergütung		-86.079,81
a) fix	-86.079,81	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-6.695,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-5.740,68
5. Sonstige Aufwendungen		-372,20
6. Aufwandsausgleich		10.284,26
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-88.901,80</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>171.830,50</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		856.218,15
2. Realisierte Verluste		-2.822.435,83
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-1.966.217,68</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-1.794.387,18</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		372.601,69
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.635.267,28
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>2.007.868,97</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>213.481,79</b>

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2023 BIS 30.06.2024

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		14.118,47
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		49.481,31
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.547,76
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-4.119,79
<b>Summe der Erträge</b>		<b>61.027,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-71,20
2. Verwaltungsvergütung		-36.142,42
a) fix	-36.142,42	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-1.581,53
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-1.848,65
5. Sonstige Aufwendungen		-60,31
6. Aufwandsausgleich		4.408,98
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-35.295,13</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>25.732,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		195.765,75
2. Realisierte Verluste		-656.983,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-461.218,11</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-435.485,49</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		88.940,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		393.920,39
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>482.861,02</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>47.375,53</b>

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2023 BIS 30.06.2024

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		29.026,79
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		114.627,95
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		3.750,15
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-9.737,50
<b>Summe der Erträge</b>		<b>137.667,39</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-188,34
2. Verwaltungsvergütung		-72.733,22
a) fix	-72.733,22	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-4.235,57
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-3.862,25
5. Sonstige Aufwendungen		-165,40
6. Aufwandsausgleich		20.662,77
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-60.522,01</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>77.145,38</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		421.842,61
2. Realisierte Verluste		-1.456.296,44
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-1.034.453,83</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-957.308,45</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-92.771,73
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.366.991,24
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.274.219,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>316.911,06</b>

**ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2023)</b>		<b>10.538.219,32</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.523.251,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	14.569,86	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.537.821,13	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-271.620,82
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		213.481,79
davon nicht realisierte Gewinne	372.601,69	
davon nicht realisierte Verluste	1.635.267,28	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2024)</b>		<b>8.956.829,02</b>

**ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2023)</b>		<b>2.506.496,72</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-382.983,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	160.365,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-543.349,21	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-79.956,86
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		47.375,53
davon nicht realisierte Gewinne	88.940,63	
davon nicht realisierte Verluste	393.920,39	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2024)</b>		<b>2.090.932,00</b>

**ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2023)</b>		<b>7.474.573,54</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-2.649.566,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	36.221,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.685.788,17	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-430.766,80
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		316.911,06
davon nicht realisierte Gewinne	-92.771,73	
davon nicht realisierte Verluste	1.366.991,24	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2024)</b>		<b>4.711.151,08</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S- <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>2.371.631,05</b>	<b>30,47</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.343.582,40	17,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.794.387,18	-23,05
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	2.822.435,83	36,26
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-2.371.631,05</b>	<b>-30,47</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-1.028.106,70	-13,21
2. Vortrag auf neue Rechnung	-1.343.524,35	-17,26
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

<sup>1)</sup> 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 GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R- <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>537.452,40</b>	<b>28,34</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	315.954,03	16,66
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-435.485,49	-22,96
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	656.983,86	34,64
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-537.452,40</b>	<b>-28,34</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-223.812,60	-11,80
2. Vortrag auf neue Rechnung	-313.639,80	-16,54
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

<sup>1)</sup> 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 GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I- <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.207.761,87</b>	<b>29,23</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	708.773,88	17,15
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-957.308,45	-23,17
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	1.456.296,44	35,25
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-1.207.761,87</b>	<b>-29,23</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-501.089,21	-12,13
2. Vortrag auf neue Rechnung	-706.672,66	-17,10
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

<sup>1)</sup> 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 GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2024	8.956.829,02	115,08
2023	10.538.219,32	115,08
2022	11.097.232,63	122,08
2021	12.834.789,07	172,13

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2024	2.090.932,00	110,26
2023	2.506.496,72	111,07
2022	2.952.266,63	118,66
2021	2.925.845,14	168,45

## VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2024	4.711.151,08	114,02
2023	7.474.573,54	114,36
2022	11.084.022,48	121,69
2021	7.055.153,87	172,22

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### ANGABEN NACH DER DERIVATEVERORDNUNG

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Fehlzanzeige		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,47
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.		

### 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 Gehlen Braeutigam Value HI -S-	EUR	115,08
Anteilwert Gehlen Braeutigam Value HI -R-	EUR	110,26
Anteilwert Gehlen Braeutigam Value HI -I-	EUR	114,02
Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -S-	STK	77.833,000
Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -R-	STK	18.964,000
Umlaufende Anteile Gehlen Braeutigam Value HI -I-	STK	41.317,000

### ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	Gehlen Braeutigam Value HI -S-	Gehlen Braeutigam Value HI -R-
ISIN	DE000A2JF8Z7	DE000A2JQHQ2
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	02.07.2018	07.09.2018
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Verwaltungsvergütung	0,90 % p.a.	1,60%p.a.
Ausgabeaufschlag	0,00 % Die Gesellschaft stellt in Einklang mit § 17 Abs. 1 der Allgemeinen Anlagebedingungen die Ausgabe von Anteilen an Anleger, die noch nicht über Anteile an der Anteilklasse verfügen, ab dem 28.09.2018 ein. Anleger, die bereits über Anteile an der Anteilklasse verfügen, können weiterhin Anteile erwerben.	0,00%
Mindestanlagevolumen		0
	Gehlen Braeutigam Value HI -I-	
ISIN	DE000A2N8119	
Währung	Euro	
Fondsaufgabe	02.01.2019	
Ertragsverwendung	Ausschüttend	
Verwaltungsvergütung	1,20%p.a.	
Ausgabeaufschlag	0,00%	
Mindestanlagevolumen	200.000	

## 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 GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,03 %

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,74 %

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,33 %

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 01.07.2023 BIS 30.06.2024

Transaktionen	Volumen in Fondswährung
Transaktionsvolumen gesamt	25.420.299,28
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	25.420.299,28
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 43.269,38 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 Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse Gehlen Braeutigam Value HI -I- sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse Gehlen Braeutigam Value HI -R- sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Die KVG gewährt für die Anteilklasse Gehlen Braeutigam Value HI -S- sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### Gehlen Braeutigam Value HI -S-

#### Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge	EUR	0,00
-------------------------	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten Stimmrechtsvertretung	EUR	249,70
------------------------------	-----	--------

### Gehlen Braeutigam Value HI -R-

#### Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge	EUR	0,00
-------------------------	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten Stimmrechtsvertretung	EUR	60,31
------------------------------	-----	-------

### Gehlen Braeutigam Value HI -I-

#### Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge	EUR	0,00
-------------------------	-----	------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten Stimmrechtsvertretung	EUR	165,40
------------------------------	-----	--------

## 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 Generalbevollmächtigten 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 2023 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer)</b>	<b>EUR</b>	<b>26.098.993</b>
davon feste Vergütung	EUR	21.833.752
davon variable Vergütung	EUR	4.265.241
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt)</b>		<b>332</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	<b>EUR</b>	<b>0</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.475.752</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	1.105.750
davon andere Führungskräfte	EUR	370.002

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der Donner & Reuschel Luxemburg S.A. für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Donner &amp; Reuschel Luxemburg S.A.</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>2.294.333,46</b>
davon feste Vergütung	EUR	2.043.367,26
davon variable Vergütung	EUR	250.966,20
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>18</b>
Das Auslagerungsunternehmen hat die Informationen selbst 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

Zusammensetzung des Portfolios,  
Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen  
Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit  
Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den  
Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von  
Aktionärsrechten

### Verweis

Informationen zu den mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens werden  
im Tätigkeitsbericht aufgeführt.

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und  
die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht 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.

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.

Informationen zur Stimmrechtsausübung sind auf der Internetseite der  
HANSAINVEST erhältlich.

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, 26. September 2024

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 Gehlen Braeutigam Value HI – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024, 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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 durch die *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* 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 vernünftiger-

weise 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* 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 durch die *HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH* 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 27.09.2024

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](mailto:info@hansainvest.de)

Web: [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)

Haftendes Eigenkapital: 24,958 Mio. EUR

Eingezahltes Eigenkapital: 10,500 Mio. EUR

Stand: 31.12.2023

### 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. Karl-Josef Bierth (bis zum 07.11.2023)
  - stellvertretender Vorsitzender
  - Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg
- Dr. Stefan Lemke (ab dem 15.02.2024)
  - 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
  - Geschäftsführender Gesellschafter der STUETZER Real Estate Consulting GmbH, Gerolsbach
- Prof. Dr. Stephan Schüller
  - Kaufmann

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

- Dr. Jörg W. Stotz
  - (Sprecher, zugleich Mitglied der Geschäftsführung der HANSAINVEST Real Assets GmbH sowie Mitglied des Aufsichtsrates der Aramea Asset Management AG und der Greiff capital management AG)
- Claudia Pauls (ab dem 01.04.2024)
- 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: 372,400 Mio. EUR  
Eingezahltes Eigenkapital: 20,500 Mio. EUR  
Stand: 31.12.2022

**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](mailto:info@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)

**HANSA**INVEST