

HANSAINVEST – SERVICE-KVG

# JAHRESBERICHT

Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI)

30. Juni 2025



**DONNER & REUSCHEL**  
PRIVATBANK SEIT 1798

**HANSA**INVEST

## Inhaltsverzeichnis

---

Tätigkeitsbericht Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI)	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	17
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	23
Allgemeine Angaben	26

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI)

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 Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI) für das Geschäftsjahr vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Hertford Capital (vorm. 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. 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 Vermögensgegenstände bezogen auf den Wert des Invest-

mentvermögens 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

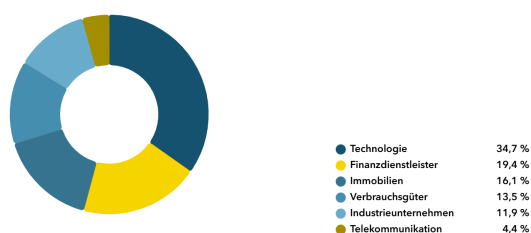
Top 10 Positionen mit jeweiliger Gewichtung zum **30. Juni 2025**:

1	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	8,46%
2	The Property Franchise Gr. PLC	8,37%
3	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI)	7,95%
4	LSL Property Services PLC Registered Shares	7,50%
5	Profile Systems & Software S.A Namens-Aktien	7,26%
6	Sidetrade Actions Nominatives	4,46%
7	Athens International Airp.S.A. Namens-Aktien o.N.	4,36%
8	JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	4,33%
9	Helios Towers PLC Regist. Shares (WI)	4,29%
10	Mensch u. Maschine Software	4,21%

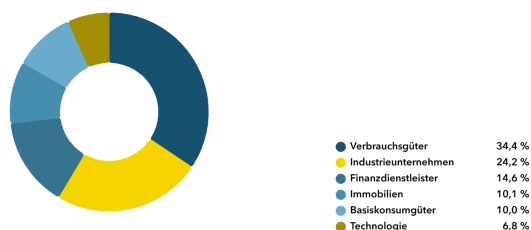
Das Portfolio besteht zum **30. Juni 2025** aus 23 Einzeltiteln (Vorjahr: 24 Einzeltitel).

Aufteilung nach Branchen:

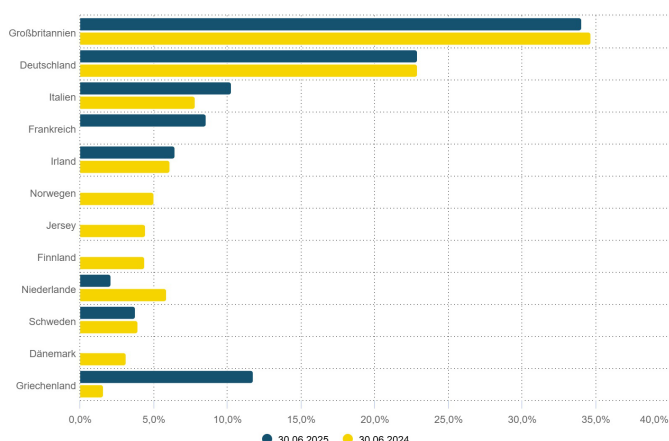
30.06.2025



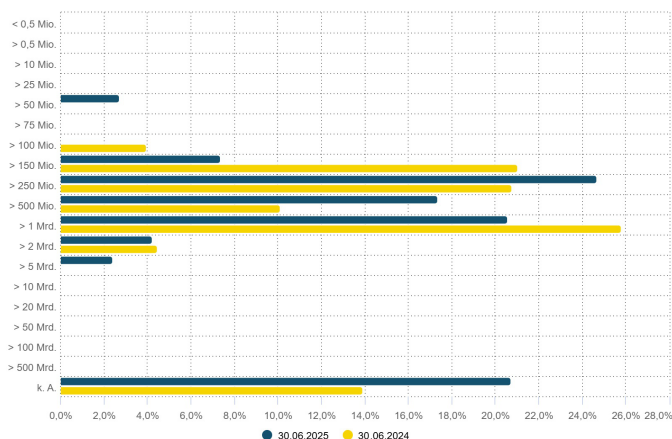
30.06.2024



Vergleich der 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. Darüber hinaus können die US-amerikanische Zollpolitik sowie die Gegenmaßnahmen davon betroffener Länder ebenfalls zu erheblichen Auswirkungen für das

makroökonomische und geopolitische Umfeld führen. Es ist davon auszugehen, dass die Rahmenbedingungen der Weltwirtschaft und an den Börsen weiterhin von erhöhter Unsicherheit geprägt sein werden. Daher unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens größeren Marktpreisrisiken.

### Sonstige Hinweise

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

Die Portfolioverwaltung des Investmentvermögens ist ausgelagert an die DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A. in Luxemburg.

Als Anlageberater für das Sondervermögen fungiert die Hertford Capital GmbH, Stuttgart.

Der Fonds wurde per 01.04.2025 in Hertford Capital (vormals: Gehlen Braeutigam Value HI) umbenannt.

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>12.677.172,43</b>	<b>100,77</b>
1. Aktien	12.400.295,01	98,57
2. Bankguthaben	276.561,79	2,20
3. Sonstige Vermögensgegenstände	315,63	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-97.363,89</b>	<b>-0,77</b>
1. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-65.622,09	-0,52
2. Sonstige Verbindlichkeiten	-31.741,80	-0,25
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 12.579.808,54</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
im Berichtszeitraum										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>9.256.219,93</b>	<b>73,58</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>9.256.219,93</b>	<b>73,58</b>
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	STK		19.690	19.690	0	EUR	13,3500	262.861,50	2,09
GRS536003007	Athens International Airp.S.A. Namens-Aktien o.N.	STK		55.500	55.500	0	EUR	9,8850	548.617,50	4,36
DE0005104400	ATOSS Software AG	STK		3.750	5.000	1.250	EUR	140,0000	525.000,00	4,17
IT0005246191	Comer Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK		7.000	7.000	0	EUR	30,1000	210.700,00	1,67
IT0004195308	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	STK		23.377	35.500	12.123	EUR	45,5000	1.063.653,50	8,46
DE000JST4000	JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		10.500	10.500	0	EUR	51,9000	544.950,00	4,33
DE0006292030	KSB Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK		430	152	933	EUR	884,0000	380.120,00	3,02
DE000A3H2200	Nagarro SE	STK		5.800	7.275	1.975	EUR	59,0000	342.200,00	2,72
FR001400PFU4	Planisware Actions Conv. EO -,01	STK		21.000	24.000	3.000	EUR	23,8500	500.850,00	3,98
GRS472003011	Profile Systems & Software S.A Namens-Aktien EO 0,235	STK		130.000	130.000	0	EUR	7,0300	913.900,00	7,26
DE000SAFH001	SAF HOLLAND SE	STK		31.774	6.274	6.000	EUR	16,4400	522.364,56	4,15
GB00BJVQC708	Helios Towers PLC Regist. Shares (WI) LS 0,01	STK		380.000	380.000	0	GBP	1,2140	539.902,86	4,29
GB00B1G5HX72	LSL Property Services PLC Registered Shares LS -,002	STK		255.000	349.782	94.782	GBP	3,1600	943.062,79	7,50
GB00BL9ZF303	Petershill Partners plc	STK		132.500	0	152.500	GBP	2,2350	346.582,60	2,76
GB00BJDQ870	Watches Of Switzerland Grp PLC	STK		70.000	10.000	85.000	GBP	4,1560	340.476,33	2,71
NO0003028904	Schibsted ASA	STK		10.000	10.000	0	NOK	351,6000	297.475,77	2,36
NO0011008971	SmartCraft ASA Navne-Aksjer Cl.A NOK -,01	STK		220.000	220.000	0	NOK	27,1000	504.422,79	4,01
SE0010546911	Done.ai Group AB Namn-Aktier o.N.	STK		150.000	150.000	0	SEK	9,8500	132.887,83	1,06
SE0000950982	SinterCast AB Namn-Aktier SK 1	STK		31.948	40.000	8.052	SEK	117,0000	336.191,90	2,67
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>3.144.075,08</b>	<b>24,99</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>3.144.075,08</b>	<b>24,99</b>
DE0006580806	Mensch u. Maschine Software	STK		10.000	12.000	2.000	EUR	53,0000	530.000,00	4,21
FR0010202606	Sidetrade Actions Nominatives EO 1	STK		2.200	2.200	0	EUR	255,0000	561.000,00	4,46
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	STK		95.000	40.000	61.000	GBP	9,0000	1.000.643,69	7,95
GB00BH0WFH67	The Property Franchise Gr. PLC	STK		163.500	29.921	168.923	GBP	5,5000	1.052.431,39	8,37
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>12.400.295,01</b>	<b>98,57</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>		<b>276.561,79</b>	<b>2,20</b>
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>		<b>2.982,54</b>	<b>0,02</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			DKK	1.076,41					144,29	0,00
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			NOK	23.532,65					1.991,01	0,02
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			SEK	9.419,91					847,24	0,01

## 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 <sup>1)</sup>
						im Berichtszeitraum			
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>	<b>273.579,25</b>	<b>2,17</b>
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	233.759,79				273.579,25	2,17
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>315,63</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche			EUR	315,63				315,63	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-65.622,09</b>	<b>-0,52</b>
EUR Kredite			EUR	-65.622,09				-65.622,09	-0,52
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-31.741,80</b>	<b>-0,25</b>
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>2)</sup>			EUR	-31.741,80				-31.741,80	-0,25
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.579.808,54</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)</b>							<b>EUR</b>	<b>132,54</b>	
<b>Anteilwert Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)</b>							<b>EUR</b>	<b>126,04</b>	
<b>Anteilwert Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)</b>							<b>EUR</b>	<b>130,91</b>	
<b>Umlaufende Anteile Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)</b>							<b>STK</b>	<b>50.798,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)</b>							<b>STK</b>	<b>11.085,301</b>	
<b>Umlaufende Anteile Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)</b>							<b>STK</b>	<b>33.992,000</b>	

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

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

## WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2025				
Britisches Pfund	(GBP)	0,854450	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,459950	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,819450	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,118400	=	1 Euro (EUR)

## 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>				
NO0010715394	ABL Group ASA Navne-Aksjer NK -,10	STK	15.299	330.000
DE000A2YNT30	AlzChem Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	850	850
IT0004998065	Anima Holding S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	63.904	158.904
NL0011872650	Basic-Fit N.V. Aandelen op naam EO -,06	STK	1.000	35.000
DE0005229504	Bijou Brigitte	STK	0	9.400
NO0010808892	Crayon Group Holding ASA Navne-Aksjer NK 1	STK	0	57.000
SE0010520106	Enad Global 7 AB Namn-Aktier o.N.	STK	0	505.000
SE0017161243	Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	STK	50.000	50.000
GB00BZBX0P70	Gym Group PLC, The Registered Shares LS -,01	STK	0	910.000
JE00BYVQYS01	IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	305.000	337.000
JE00BYVQYS01	IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	0	305.000
FI4000206750	Kamux Oyj	STK	6.700	175.000
GB00BD8SLV43	Marlowe PLC Registered Shares LS -,5	STK	120.000	120.000
NL0009805522	Nebius Group N.V. Registered Shs Cl.A DL -,01	STK	2.000	2.000
IE00B1WV4493	Origin Enterprises PLC	STK	16.075	260.000
DK0010274844	Solar A/S Navne Aktier B DK 100	STK	0	11.000
DE0007274136	STO	STK	743	9.343
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
GRS337003008	Autohellas S.A. Namens-Aktien EO -,08	STK	0	22.000
IT0005075764	Italian Wine Brands S.p.A.	STK	0	36.000
GB00BRSCY602	Optima Health Ltd. Registered Shares LS -,01	STK	120.000	120.000
DE000A2G9MZ9	STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	11.000
GB0009390070	Volex PLC	STK	0	22.267

### 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
Fehlzanzeige				

# ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) HERTFORD CAPITAL - S- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-)

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		40.957,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		288.993,31
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		5,13
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.036,38
5. Sonstige Erträge		107,04
<b>Summe der Erträge</b>		<b>335.099,34</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-821,08
2. Verwaltungsvergütung		-64.173,29
a) fix	-64.173,29	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-4.993,66
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-6.712,75
5. Sonstige Aufwendungen		-1.176,31
6. Aufwandsausgleich		11.371,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-66.506,04</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>268.593,30</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		1.135.151,25
2. Realisierte Verluste		-1.255.033,24
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-119.881,99</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>148.711,31</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-43.391,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		926.372,00
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>882.980,08</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.031.691,39</b>

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		8.325,89
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		60.225,56
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1,10
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.129,88
5. Sonstige Erträge		23,03
<b>Summe der Erträge</b>		<b>69.705,46</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-190,93
2. Verwaltungsvergütung		-26.422,23
a) fix	-26.422,23	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-1.155,81
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-2.039,04
5. Sonstige Aufwendungen		-241,67
6. Aufwandsausgleich		6.971,30
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-23.078,38</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>46.627,08</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		266.378,66
2. Realisierte Verluste		-292.213,47
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-25.834,81</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>20.792,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-13.554,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		221.523,43
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>207.968,58</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>228.760,85</b>

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

FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01.07.2024 BIS 30.06.2025

	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		25.535,80
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		193.362,82
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		2,85
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		3.151,05
5. Sonstige Erträge		59,52
<b>Summe der Erträge</b>		<b>222.112,04</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-534,35
2. Verwaltungsvergütung		-53.790,76
a) fix	-53.790,76	
b) performanceabhängig	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		-3.141,17
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-4.489,84
5. Sonstige Aufwendungen		-689,05
6. Aufwandsausgleich		6.467,63
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-56.177,54</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>165.934,50</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		716.229,71
2. Realisierte Verluste		-796.030,63
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-79.800,92</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>86.133,58</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		89.284,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		459.763,84
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>549.048,60</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>635.182,18</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HERTFORD CAPITAL -S- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-)

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)</b>		<b>8.956.829,02</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.161.884,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	23.065,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.184.949,93	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-94.006,80
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.031.691,39
davon nicht realisierte Gewinne	-43.391,92	
davon nicht realisierte Verluste	926.372,00	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)</b>		<b>6.732.628,78</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HERTFORD CAPITAL -R- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-)

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)</b>		<b>2.090.932,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-881.557,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	73.798,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-955.355,66	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-40.893,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		228.760,85
davon nicht realisierte Gewinne	-13.554,85	
davon nicht realisierte Verluste	221.523,43	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)</b>		<b>1.397.241,98</b>

## ENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS HERTFORD CAPITAL -I- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-)

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres (01.07.2024)</b>		<b>4.711.151,08</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-856.712,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-856.712,30	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-39.683,18
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		635.182,18
davon nicht realisierte Gewinne	89.284,76	
davon nicht realisierte Verluste	459.763,84	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres (30.06.2025)</b>		<b>4.449.937,78</b>

## VERWENDUNG DER ERTRÄGE DES SONDERVERMÖGENS HERTFORD CAPITAL -S- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-) <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>2.280.600,77</b>	<b>44,90</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	876.856,22	17,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	148.711,31	2,93
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	1.255.033,24	24,71
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-2.280.600,77</b>	<b>-44,90</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-1.270.706,45	-25,01
2. Vortrag auf neue Rechnung	-1.009.894,32	-19,88
<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 HERTFORD CAPITAL -R- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-) <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>496.344,41</b>	<b>44,78</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	183.338,67	16,54
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	20.792,27	1,88
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	292.213,47	26,36
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-496.344,41</b>	<b>-44,78</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-286.758,11	-25,87
2. Vortrag auf neue Rechnung	-209.586,30	-18,91
<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 HERTFORD CAPITAL -I- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-) <sup>1)</sup>

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.463.552,43</b>	<b>43,06</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	581.388,22	17,10
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	86.133,58	2,53
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	796.030,63	23,42
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-1.463.552,43</b>	<b>-43,06</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	-796.061,76	-23,42
2. Vortrag auf neue Rechnung	-667.490,67	-19,64
<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 HERTFORD CAPITAL -S- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	6.732.628,78	132,54
2024	8.956.829,02	115,08
2023	10.538.219,32	115,08
2022	11.097.232,63	122,08

### VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE HERTFORD CAPITAL -R- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	1.397.241,98	126,04
2024	2.090.932,00	110,26
2023	2.506.496,72	111,07
2022	2.952.266,63	118,66

### VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE HERTFORD CAPITAL -I- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2025	4.449.937,78	130,91
2024	4.711.151,08	114,02
2023	7.474.573,54	114,36
2022	11.084.022,48	121,69

## 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 %)		98,57
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 Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)	EUR	132,54
Anteilwert Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)	EUR	126,04
Anteilwert Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)	EUR	130,91
Umlaufende Anteile Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)	STK	50.798,000
Umlaufende Anteile Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)	STK	11.085,301
Umlaufende Anteile Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)	STK	33.992,000

### ANTEILKLASSEN AUF EINEN BLICK

	Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)	Hertford Capital -R- (vorm. 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%	0,00%
Mindestanlagevolumen	0	0

	Hertford Capital -I- (vorm. 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 HERTFORD CAPITAL - S- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -S-)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,08 %

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE HERTFORD CAPITAL - R- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -R-)

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

## ANGABEN ZUR TRANSPARENZ SOWIE ZUR GESAMTKOSTENQUOTE HERTFORD CAPITAL -I- (VORM. GEHLEN BRAEUTIGAM VALUE HI -I-)

Performanceabhängige Vergütung	0,00 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,39 %

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	27.892.199,71
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	27.892.199,71
Relativ in %	100,00 %

Transaktionskosten: 47.005,35 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 I sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

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

## WESENTLICHE SONSTIGE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

### Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)

#### Sonstige Erträge

Quellensteuererstattungen	EUR	102,58
---------------------------	-----	--------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	645,77
--------------	-----	--------

### Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)

#### Sonstige Erträge

Quellensteuererstattungen	EUR	22,05
---------------------------	-----	-------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	146,69
--------------	-----	--------

### Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)

#### Sonstige Erträge

Quellensteuererstattungen	EUR	57,10
---------------------------	-----	-------

#### Sonstige Aufwendungen

Kosten BaFin	EUR	440,54
--------------	-----	--------

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

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

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

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

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

## ERGEBNISSE DER JÄHRLICHEN ÜBERPRÜFUNG DER VERGÜTUNGSPOLITIK

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und /

oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

## ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN DER FESTGELEGTE VERGÜTUNGSPOLITIK

Keine Änderung im Berichtszeitraum

## ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer)</b>	<b>EUR</b>	<b>28.504.408</b>
davon feste Vergütung	EUR	24.388.372
davon variable Vergütung	EUR	4.116.036
<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>352</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>1.503.449</b>
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 DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A. für das Geschäftsjahr 2024 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>2.097.518,89</b>
davon feste Vergütung	EUR	2.097.518,89
davon variable Vergütung	EUR	0,00
<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>
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, 30. September 2025

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

Dr. Jörg W. Stotz

Claudia Pauls

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH,  
Hamburg

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI) – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

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

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

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

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

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

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

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

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

Hamburg, den 01.10.2025

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner  
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: 27,746 Mio. EUR

Eingezahltes Eigenkapital: 10,500 Mio. EUR

Stand: 31.12.2024

### GESELLSCHAFTER

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,

Dortmund

SIGNAL IDUNA Lebensversicherung a.G., Hamburg

### AUFSICHTSRAT

- Martin Berger
  - Vorsitzender
  - Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg (zugleich Vorsitzender des Aufsichtsrates der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)
- Dr. Stefan Lemke
  - stellvertretender Vorsitzender
  - stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg, Mitglied des Vorstandes der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg
- Markus Barth
  - Vorsitzender des Vorstandes der Aramea Asset Management AG, Hamburg
- Dr. Thomas A. Lange
  - Vorsitzender des Vorstandes der National-Bank AG,

Essen

- Prof. Dr. Harald Stützer
  - Ingenieur
- Prof. Dr. Stephan Schüller
  - Kaufmann

### GESCHÄFTSFÜHRUNG

- Dr. Jörg W. Stotz
  - (Sprecher, zugleich Mitglied der Geschäftsführung der SICORE Real Assets GmbH sowie Mitglied des Aufsichtsrates der Aramea Asset Management AG und der Greiff capital management AG)
- Claudia Pauls
- Ludger Wibbeke
  - (zugleich Aufsichtsratsvorsitzender der HANSAINVEST LUX S.A. und Aufsichtsratsvorsitzender der WohnSelect Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH)

## **VERWAHRSTELLE**

---

Donner & Reuschel AG  
Ballindamm 27  
20095 Hamburg

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

## **WIRTSCHAFTSPRÜFER**

---

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhlentwiete 5  
20355 Hamburg  
Deutschland

**HANSAINVEST**

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der  
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

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

**HANSA**INVEST