

HALBJAHRESBERICHT

Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI)

31. Dezember 2025



Inhaltsverzeichnis

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

Einleitende Worte

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

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

Hertford Capital (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI)

in der Zeit vom 01.07.2025 bis 31.12.2025.

In diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von - 12,99 % in der Klasse S, von - 13,31 % in der Klasse R sowie von - 13,12 % in der Klasse I.

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

mit herzlichen Grüßen

Ihre

HANSAINVEST-Geschäftsführung

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

Vermögensübersicht per 31.12.2025

VERMÖGENSÜBERSICHT

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	10.486.507,74	100,24
1. Aktien	10.291.988,98	98,39
2. Bankguthaben	190.042,03	1,82
3. Sonstige Vermögensgegenstände	4.476,73	0,04
II. Verbindlichkeiten	-25.591,19	-0,24
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-25.591,19	-0,24
III. Fondsvermögen	EUR 10.460.916,55	100,00

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

Vermögensaufstellung per 31.12.2025

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
im Berichtszeitraum										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	9.745.527,54	93,16	
Aktien							EUR	9.745.527,54	93,16	
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	STK		27.500	7.810	0	EUR	13,9500	383.625,00	3,67
DE0005104400	ATOSS Software AG	STK		7.000	3.250	0	EUR	115,0000	805.000,00	7,70
IT0004195308	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	STK		12.000	0	11.377	EUR	34,6500	415.800,00	3,97
DE0006580806	Mensch u. Maschine Software	STK		10.500	2.000	1.500	EUR	44,9500	471.975,00	4,51
FR001400PFU4	Planisware Actions Conv. EO -,01	STK		40.000	27.000	8.000	EUR	23,3000	932.000,00	8,91
GRS472003011	Profile Systems & Software S.A Namens-Aktien EO 0,235	STK		89.741	3.897	44.156	EUR	7,9800	716.133,18	6,85
GB00BJV2F804	Aptitude Software Group PLC Reg.Shares LS -,07333333	STK		48.000	48.000	0	GBP	2,8900	159.137,32	1,52
GB00BN44P254	Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares	STK		340.000	340.000	0	GBP	2,0200	787.885,74	7,53
GB0003081246	Eleco PLC Registered Shares LS -, 01	STK		275.000	275.000	0	GBP	1,3350	421.159,80	4,03
GB00BJVQC708	Helios Towers PLC Regist. Shares (WI) LS 0,01	STK		240.000	20.000	160.000	GBP	1,6520	454.835,38	4,35
GB00B1G5HX72	LSL Property Services PLC Registered Shares LS -,002	STK		810	0	254.190	GBP	2,6200	2.434,55	0,02
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	STK		65.000	0	30.000	GBP	6,7200	501.089,82	4,79
GB00BGDT3G23	Rightmove PLC	STK		48.000	48.000	0	GBP	5,1540	283.804,06	2,71
GB00BH0WFH67	The Property Franchise Gr. PLC	STK		75.000	0	88.500	GBP	5,1400	442.239,30	4,23
NO0010894512	CSAM Invest AS Navne-Aksjer NOK 10	STK		130.000	130.000	0	NOK	46,1000	507.401,90	4,85
NO0010736879	Schibsted ASA Navne-Aksjer B NK -,50	STK		13.711	13.711	0	NOK	278,0000	322.716,92	3,08
NO0011008971	SmartCraft ASA Navne-Aksjer Cl.A NOK -,01	STK		216.790	20.000	23.210	NOK	25,0000	458.867,26	4,39
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5	STK		29.000	29.000	0	PLN	46,4000	318.183,97	3,04
SE0023261599	Carasent AB Namn-Aktier AK o.N.	STK		190.000	190.000	0	SEK	27,2000	477.737,77	4,57
SE0015671995	Hemnet AB	STK		28.000	31.500	3.500	SEK	171,8000	444.680,68	4,25
SE0012323715	Karnov Group AB	STK		47.000	47.000	0	SEK	101,0000	438.819,89	4,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	546.461,44	5,22	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	546.461,44	5,22	
FR0010202606	Sidetrade Actions Nominatives EO 1	STK		2.000	150	350	EUR	242,0000	484.000,00	4,63
SE0010546911	Done.ai Group AB Namn-Aktier o.N.	STK		102.021	0	47.979	SEK	6,6200	62.433,06	0,60
SE0017615784	Skolon AB Namn-Aktier o.N.	STK		10	8.000	7.990	SEK	30,7000	28,38	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.291.988,98	98,39	
Bankguthaben							EUR	190.042,03	1,82	
EUR - Guthaben bei:							EUR	186.582,31	1,78	
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	186.582,31				186.582,31	1,78	

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
						im Berichtszeitraum			
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	1.634,50	0,02
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			DKK	1.325,33				177,43	0,00
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			NOK	9.813,02				830,83	0,01
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			PLN	1.123,87				265,75	0,00
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			SEK	3.899,70				360,49	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	1.825,22	0,02
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			GBP	1.591,04				1.825,22	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	4.476,73	0,04
Dividendenansprüche			EUR	4.420,00				4.420,00	0,04
Zinsansprüche			EUR	56,73				56,73	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-25.591,19	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾			EUR	-25.591,19				-25.591,19	-0,24
Fondsvermögen							EUR	10.460.916,55	100,00
Anteilwert Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)							EUR	115,32	
Anteilwert Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)							EUR	109,27	
Anteilwert Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)							EUR	113,74	
Umlaufende Anteile Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)							STK	48.410,112	
Umlaufende Anteile Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)							STK	10.955,766	
Umlaufende Anteile Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)							STK	32.364,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.²⁾ noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025				
Britisches Pfund	(GBP)	0,871700	=	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,469450	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,811150	=	1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	(PLN)	4,229000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,817650	=	1 Euro (EUR)

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
GRS536003007	Athens International Airp.S.A. Namens-Aktien o.N.	STK	0	55.500
DE000JST4000	JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	10.500
DE0006292030	KSB Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	0	430
DE000A3H2200	Nagarro SE	STK	0	5.800
DE000SAFH001	SAF HOLLAND SE	STK	0	31.774
SE0000950982	SinterCast AB Namn-Aktier SK 1	STK	0	31.948
GB00BJDQ0870	Watches Of Switzerland Grp PLC	STK	0	70.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
SE0004270445	AVTECH Sweden AB Namn-Aktier B o.N.	STK	100.000	100.000
IT0005246191	Comer Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	0	7.000
SE0016829501	Opter AB Namn-Aktier o.N.	STK	2.500	2.500
GB00BL9ZF303	Petershill Partners plc	STK	0	132.500
NO0003028904	Schibsted ASA	STK	1.000	11.000

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Fehlanzeige				

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,39

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

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

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

SONSTIGE ANGABEN

Anteilwert Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)	EUR	115,32
Anteilwert Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)	EUR	109,27
Anteilwert Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)	EUR	113,74
Umlaufende Anteile Hertford Capital -S- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -S-)	STK	48.410,112
Umlaufende Anteile Hertford Capital -R- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -R-)	STK	10.955,766
Umlaufende Anteile Hertford Capital -I- (vorm. Gehlen Braeutigam Value HI -I-)	STK	32.364,000

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	0,900 % p.a.	1,600 % 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	1,200 % 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.

AN DIE VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DRITTE GEZAHLTE PAUSCHAL-VERGÜTUNGEN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERGEBNISSE DER JÄHRLICHEN ÜBERPRÜFUNG DER VERGÜTUNGSPOLITIK

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

ANGABEN ZU WESENTLICHEN ÄNDERUNGEN DER FESTGELEGTE VERGÜTUNGSPOLITIK

Keine Änderung im Berichtszeitraum

Allgemeine Angaben

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft
mit beschränkter Haftung

Postfach 60 09 45

22209 Hamburg

Hausanschrift:

Kapstadtring 8

22297 Hamburg

Sitz: Hamburg

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

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

E-Mail: info@hansainvest.de

Web: www.hansainvest.de

Haftendes Eigenkapital: 27,746 Mio. EUR

Eingezahltes Eigenkapital: 10,500 Mio. EUR

Stand: 31.12.2024

GESELLSCHAFTER

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,

Dortmund

SIGNAL IDUNA Lebensversicherung a.G., Hamburg

AUFSICHTSRAT

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

Essen

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

GESCHÄFTSFÜHRUNG

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

VERWAHRSTELLE

Donner & Reuschel AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg

Haftendes Eigenkapital: 294,830 Mio. EUR
Eingezahltes Eigenkapital: 20,500 Mio. EUR
Stand: 31.12.2024

WIRTSCHAFTSPRÜFER

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrentwiete 5
20355 Hamburg
Deutschland

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon 040 30057-6296

info@hansainvest.de
www.hansainvest.de

HANSAINVEST